

ECONOMÍA / POLÍTICA

¿Corre peligro la recuperación de la economía española?

EL RIESGO DE UNA TERCERA RECAÍDA / El consumo, la inversión, la industria y el empleo se desaceleran en el tercer trimestre.

Calixto Rivero, Madrid
"El principal riesgo que afronta España es lo que puede ocurrir en el entorno europeo". "La economía española no es absolutamente inmune a lo que ocurre en Europa". No son frases tremendistas de ningún organismo internacional; son las advertencias que lanzó el pasado lunes el propio ministro de Economía y Competitividad, Luis de Guindos, que teme el impacto en el Producto Interior Bruto (PIB) nacional de la crisis que vuelven a sufrir las grandes locomotoras europeas. Sumándose a estos presagios, el Banco de España alertaba ayer en su boletín económico mensual que el consumo, la inversión la industria y el empleo se desaceleran en el tercer trimestre.

El Banco de España alerta de una desaceleración del crecimiento de la economía nacional

Hay confianza en que el crecimiento de Estados Unidos es la esperanza de la economía mundial

Luis de Guindos ya ha avisado de que la economía nacional "no es inmune" a la crisis de la eurozona

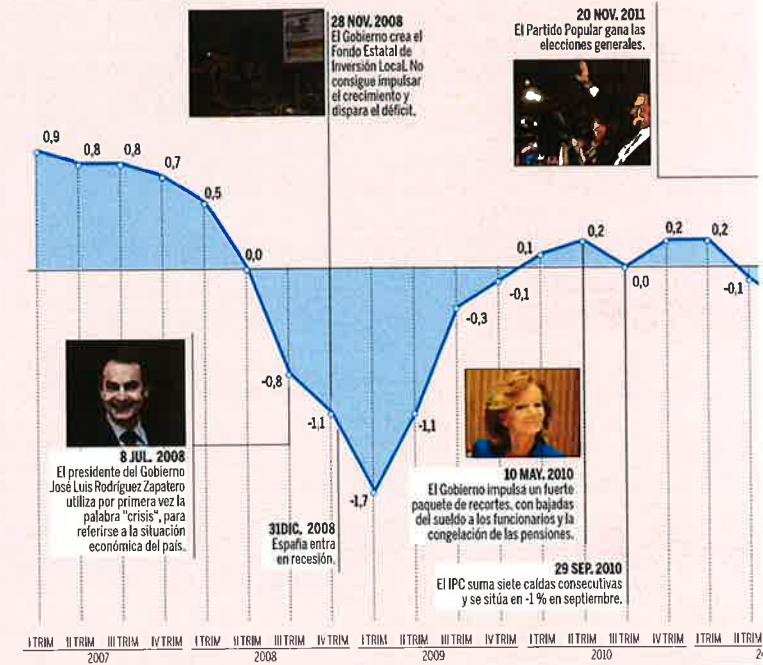
PIB crecerá entre un 0,4% y un 0,5% entre julio y septiembre. Eso sí, los expertos creen que los cimientos de la recuperación son sólidos, aunque será necesario "mimar" más las exportaciones y mantener la congelación salarial para ganar competitividad y poder seguir reduciendo el déficit comercial, ya que es preocupante que el proceso de desahucio de la zona euro se ha frenado en seco como consecuencia de la debilidad de nuestros principales socios comerciales y al auge de las importaciones para cubrir el repunte de la demanda interna.

Aunque sin llegar aún a vislumbrar el riesgo de estancamiento o de una recaída del PIB, el Banco de España alertó ayer, por ejemplo, de que "la información más reciente, referida al tercer trimestre, parece indicar un comportamiento algo menos expansivo de la demanda interna". También resalta que "la inversión en bienes de equipo muestra una cierta moderación de la tendencia fuertemente expansiva de los últimos trimestres" y que los datos de inversión en construcción "apunten también a una posible ralentización del crecimiento" durante el verano.

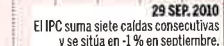
Puede parecer que una ralentización de una o dos décadas del crecimiento económico es irrelevante, pero puede llegar a cobrar cierta importancia si se tiene en cuenta que uno de los desequilibrios estructurales del país que sigue sin solucionarse es el desempleo. A pesar de que se han producido algunos datos esperanzadores en lo que va de año, la tasa de paro sigue en el 24,6% de la población activa, más del doble que la de la media de la zona euro, por lo que el crecimiento es impre-

CRONOLOGÍA DE UNA CRISIS

Variación intertrimestral del PIB, en %.



Fuente: Eurostat y elaboración propia



España: Cautela, no pesimismo



El Banco de España ha constatado, en su informe mensual, una moderación del crecimiento de la economía española que rápidamente ha llevado a algunos analistas a anunciar caídas de la actividad y certificar fracasos. Nada más lejos de la realidad. La desaceleración es síntoma de normalidad en un proceso de recuperación que es indudablemente frágil. Contamos con bases

más sólidas de lo que comentan los profetas del desastre, que, curiosamente, no encontraban nada más que brotes verdes en 2009.

El lento y duro cambio de modelo productivo de España no es inmune a los vaivenes de la economía global. La OCDE ha reducido sus estimaciones de crecimiento, tanto para la eurozona como para el conjunto global y China está creciendo muy por debajo de las expectativas.

Pero debemos entender que la economía está mejor preparada para el crecimiento al dejar atrás la locura inmobiliaria y de obra civil que

nos llevaron a un agujero en la balanza comercial de casi el 10% del PIB y déficits anuales del 10-11%.

Orientar la economía hacia las exportaciones de bienes y servicios, que ya suponen un 34% del PIB, es un importante paso. Estimular la demanda interna artificialmente llevó a nuestro país a una sobre-capacidad industrial del 25% que genera desequilibrios muy profundos acumulados durante una década y que no se solucionan en dos años. Sobre todo cuando reaparecen las tentaciones políticas de "tirar de la chequera".

La ralentización del co-

mercio global, ya comentada por la Organización Mundial del Comercio en marzo, afecta a nuestras exportaciones, así como el estancamiento de Francia, que es el mayor socio comercial de España. Y a pesar de ello, las exportaciones subieron un 8,7% en julio, hasta alcanzar 21.600 millones de euros, la cifra más alta de la historia. No solo alcanzamos cifras record de exportaciones sino que ganamos cuota de mercado, cuando la mayoría de países de la OCDE la pierden.

Es por ello que merece la pena entender la bajada de estimaciones de crecimiento

en Europa, pues viene en gran parte del mencionado problema de Francia, que sigue rechazando llevar a cabo las urgentes reformas que necesita su economía.

Sin embargo, los indicadores adelantados, los índices manufactureros (PMI de Markit) europeos siguen en expansión. El crecimiento esperado es, por tanto, moderado, pero no parece indicar una recesión.

En este entorno, la moderación del crecimiento del empleo, la inversión y del consumo en España no nos puede sorprender tras nueve meses de crecimientos muy

puestos de trabajo. Sin embargo, opina que "no hay un riesgo de una tercera recaída" de la actividad aunque "el entorno internacional pinte mal". Pampillón se aferra a que el crecimiento de Estados Unidos es "la gran esperanza de la economía mundial" y confía en el efecto que podría tener sobre la recuperación que se inicie un proceso de reformas en Francia o en Italia.

Otra de las estrategias del Gobierno de Mariano Rajoy para afianzar los brotes verdes es intentar que la industria ga-

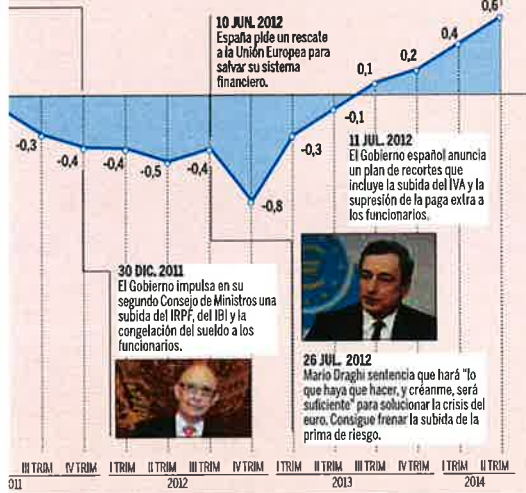
relevantes. Las ventas de empresas de servicios de julio crecieron un 1,7% frente al 0,3% del año anterior. A pesar de la moderación observada, el PMI del sector se encuentra en niveles históricos. Si analizamos los indicadores adelantados, el impacto del tercer trimestre no parece poner de manifiesto un cambio de tendencia, sino una pausa en una trayectoria ascendente. La compraventa de vivienda ha crecido un 12% en el segundo trimestre y los indicadores siguen siendo expansivos. Así, las previsiones de crecimiento de España se mantienen en el 1,3%, con

Estos datos indican que la recuperación de la economía española es frágil y que se necesitan reformas profundas para garantizar un crecimiento sostenible a largo plazo.

> PIB EN EL SEGUNDO TRIMESTRE
Tasa de variación intertrimestral sin anualizar, en porcentaje.

Alemania	-0,2
Francia	0
Italia	-0,2
Zona euro	0
ESPAÑA	0,6

1 AGO 2014
El Gobierno aprueba la reforma fiscal, que contempla una rebaja del IRPF y del Impuesto sobre Sociedades.



Los expertos están convencidos de que los clientes de la recuperación española son sólidos

La confianza empresarial cayó con fuerza en septiembre en Alemania

esta aparente mala noticia podría augurar un repunte del sector aún mayor. El Gobierno ha presentado durante la temporada estival una batería de casi un centenar de medidas (eso sí, con escasa dotación presupuestaria) con el objetivo que la industria pase a la primera división de la economía, ya que aunque el sector servicios está fuerte no puede crecer mucho más. María Jesús Fernández (Funcas) explica que, aunque el turismo aparentemente mejora constantemente, los viajeros vienen cada vez menos tiempo y gastan menos.

Más allá de los indicadores a corto plazo, España sigue teniendo grandes desequilibrios pendientes de solucionar. Y uno de ellos es la fuga de talento, que ha crecido exponencialmente por las malas expectativas laborales para los jóvenes más formados. El Banco de España alerta en su informe que "la persistencia de flujos importantes de emigración podría llegar a tener un efecto significativo sobre el crecimiento potencial de la economía española, lo que enfatiza la necesidad de maximizar los esfuerzos encaminados a reducir la elevada tasa de paro" y a mejorar el marco laboral.

Editorial / Página 2

El diagnóstico de los expertos



El director de Fedea, Ángel de la Fuente.



La analista de Funcas, María Jesús Fernández.

"Seguiremos mejorando pero a un ritmo inferior"

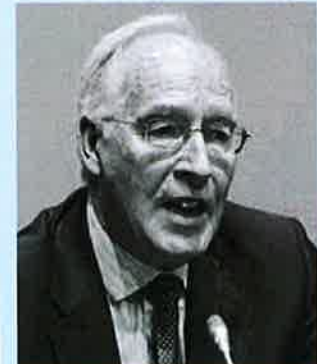
El director de Fedea, Ángel de la Fuente, considera que, a pesar de la desaceleración de la que habla el Banco de España, "seguiremos mejorando pero a un ritmo inferior". Este experto observa "señales mixtas" en la economía y recuerda que hay "bastante incertidumbre en el sector exterior". A su juicio, no parece que se vaya a producir un estancamiento de la economía española a pesar de los problemas de nuestros principales socios comerciales, aunque recuerda que "todo es susceptible de empeorar". "Desaceleración no quiere decir caída", remacha.

"El crecimiento será una o dos décimas inferior"

La analista de Funcas María Jesús Fernández cree que la recuperación "ha perdido intensidad en el tercer trimestre". "Todos los indicadores apuntan a que se ha ralentizado el crecimiento del consumo, la inversión en bienes de equipo, la industria", explica. A su juicio, el crecimiento entre julio y septiembre será "una o dos décimas inferior" al 0,6% registrado entre abril y junio. También destaca que el crecimiento del consumo del primer semestre de 2014 "no es sostenible", ya que es "un efecto rebote" tras meses de caída y no se produce por un aumento de la renta disponible.



Almudena Semur, coordinadora del IEE.



Manuel Pizarro, de El Corte Inglés.

"La desaceleración no es significativa"

La directora del Instituto de Estudios Económicos, Almudena Semur, considera que el "repunte de los trimestres anteriores ha sido más rápido de lo esperado", aunque el proceso de desaceleración "no es significativo". Como mucho destaca que habrá que una rebaja de las actuales previsiones de crecimiento del PIB de una décima. La analista del think tank de CEOE apunta que "no hay riesgo de una tercera recesión" y que el consumo seguirá creciendo gracias al proceso de creación de empleo y por el efecto sobre la renta disponible en 2015 tras la rebaja fiscal.

"Es verdad que estamos saliendo de la crisis"

El adjunto a la presidencia de El Corte Inglés, Manuel Pizarro, aseguró ayer en una conferencia en Zaragoza que "es verdad que estamos saliendo de la crisis", aunque lamentó que Europa "no va a la velocidad que exigen los mercados, ni el mundo en general" y avanza "a trompicones", por lo que ha apostado por "más Europa, mejor Europa y mejor gobierno corporativo" europeo. El economista y jurista dijo que en Europa debería haber "menos regulación" porque "cada vez que se hace una Directiva se ponen más trabas, que es más coste, y al final el empresario se va".

ne peso y sustituya, lo antes posible, a la construcción. La mala noticia es que la actividad de las fábricas también está notando el efecto de la desaceleración. De hecho, el organismo que gobierna Luis María Linde avisa de que "la información relativa a la actividad industrial apunta hacia una cierta moderación en el ritmo del crecimiento observado hasta el segundo trimestre", aunque reconoce que el índice PMI, que augura la evolución del sector en el corto y medio plazo, aún se sitúa

en los niveles más elevados desde diciembre de 2006. Otro dato poco esperanzador que afecta a la industria, y que difundió ayer Anfac, es que la producción de vehículos cayó un 11,2% en agosto, lo que contrasta con el aumento del 11% en los ocho primeros meses. También se produce un descenso en las exportaciones de vehículos, aunque las empresas automovilísticas creen que son caídas temporales provocadas por la "adaptación" a la producción de nuevos vehículos, por lo que

una mejora a casi el 2% en 2015 y una creación de empleo neta, en mis estimaciones, de 600.000 puestos de trabajo. Todo ello nos lleva a analizar el informe del Banco de España como lo que es, la constatación de una pausa. Pero no debemos ignorarlo, y olvidar que el crecimiento sigue siendo frágil, muy por debajo del potencial de la economía y que ni España ni el resto de Europa pueden esperar milagros de la política monetaria. Acudir a las recetas mágicas de estímulos monetarios y retrasar las reformas no funciona. Japón veía

su PIB desplomarse, y bancos como Citigroup bajaban sus estimaciones de crecimiento para 2014 a cero, a pesar de enormes planes de estímulo, dejando en evidencia las llamadas a que Europa "copie a Abenomics". El Banco Central Europeo puede comprar tiempo, pero no soluciona los desequilibrios de las economías. La política económica debe centrarse en aumentar la renta disponible, bajar impuestos y cercenar dramáticamente las trabas administrativas y burocráticas que impiden la rápida regeneración del tejido empresarial y la transición de

pyme a gran empresa. El objetivo no debe ser crecer un 1-2%, sino un 3-3,5%, y crear mucho más empleo, estable y de calidad. Eso solamente va a llegar cuando la Unión Europea se olvide de intentar volver a 2007 con sus planes de gasto público descontrolado y se centre en un modelo de valor añadido, exportador y competitivo. Si no, el riesgo de volver a recaer pensando que el Banco Central Europeo es la solución a todos los males, como ocurrió en 2010, es muy alto. Gestor de fondos. Autor de 'Nosotros, los mercados' y 'Viaje a la Libertad Económica'