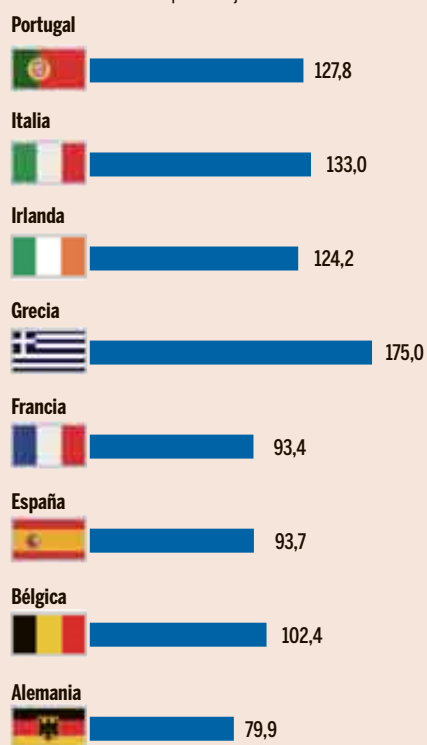
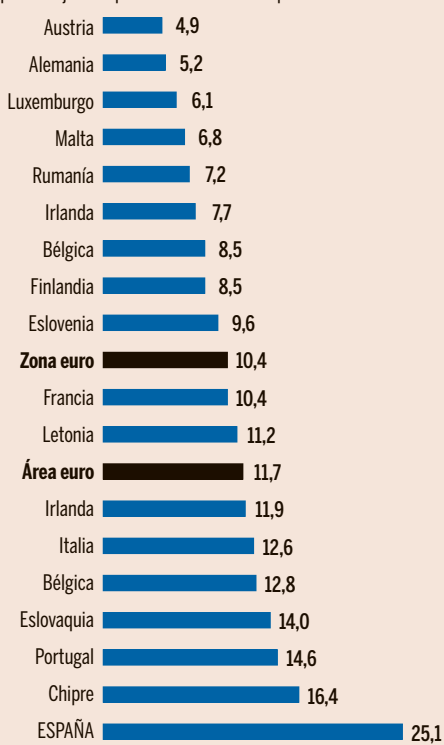


> El peso de la deuda

Deuda sobre el PIB. En porcentaje.

**> El paro**

En porcentaje de la población activa de los países de la zona euro.



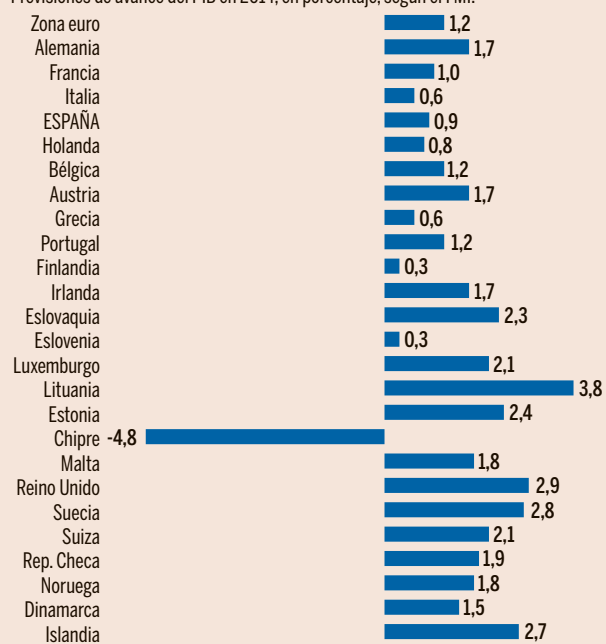
Expansión

disparado el paro

en un contexto de menor pujanza económica: el PIB de los 18 exportaciones, que crecieron un 0,3% (frente al 1,4% anterior).

UN CRECIMIENTO A DOS VELOCIDADES

Previsiones de avance del PIB en 2014, en porcentaje, según el FMI.



Fuente: FMI

Expansión

El paro de la Unión Europea y de la zona del euro está en los niveles más altos del presente siglo. En el conjunto de los veintiocho países de la UE, la tasa está en el 10,4% de la población activa, y en el 11,7% en la zona del euro. La cifra total de parados en la UE es de 25,4 millones de personas, de los que 18,7 millones están en la zona del euro. Es

verdad que ambas cifras están muy influidas por el elevado desempleo en Grecia, con un 26,5%, y, sobre todo, por el paro en España que, según Eurostat, está en el 25,1% de la población activa.

En este contexto, no es de extrañar que los principales mandatarios de la eurozona —conscientes del menor empuje de sus economías y de la

lacría del paro—, hayan acogido con alabanzas las medidas de liquidez de Draghi. El presidente de Francia, François Hollande, se congratuló de que el eurobanco haya decidido bajar los tipos de interés a un nuevo mínimo histórico y penalizar a los bancos que no impulsen el crédito, mientras la canciller alemana, Angela Merkel, dijo “tomar nota” de la medida.

Escaso despegue

El BCE ha sido consciente de los peligros de “tener economías que no despegan lo suficiente”, declaró Hollande en rueda de prensa al término de la segunda jornada de la cumbre del G7, según informó *Efe* desde Bruselas, donde se celebra la reunión.

Merkel, sin embargo, rehusó comentar la decisión y se limitó a señalar que la institución adopta “sus decisiones de manera independiente” y que su Ejecutivo “toma nota y afrontará después la situación”.

El primer ministro italiano, Matteo Renzi, tampoco entró a valorar las medidas en detalle, si bien consideró que “hay un consenso muy amplio sobre las acciones que está llevando a cabo” el BCE. Mariano Rajoy no se pronunció.

El fantasma de la deflación

COYUNTURA/ El escaso incremento de precios de la eurozona (0,5%) despierta el temor a este pernicioso escenario.

J.M.L. Madrid

Un fantasma recorre Europa. El fantasma de la deflación. Y los expertos coinciden en que las medidas que anunció ayer el Banco Central Europeo (BCE) podrían aplacar los temores que despierta. El objetivo del organismo que capitanea Mario Draghi es que el incremento de precios se mantenga levemente por debajo del 2%, pero la tasa se sitúa en la zona del euro por debajo del 1% desde hace ocho meses, y en mayo se relajó hasta el 0,5%.

Ese dato del pasado mes despertó ciertas alarmas. De hecho, se trata de una cifra una décima más baja de lo que esperaba el mercado y dos décimas menor que el dato de abril (0,7%).

De ahí que Draghi haya apostado, tras un periodo de incertidumbre con respecto al futuro de los precios, por sacar la *ametralladora monetaria*, en busca de una relevante depreciación del euro que enjague el riesgo de deflación y contribuya a mejorar los resultados internacionales en euros de las empresas europeas.

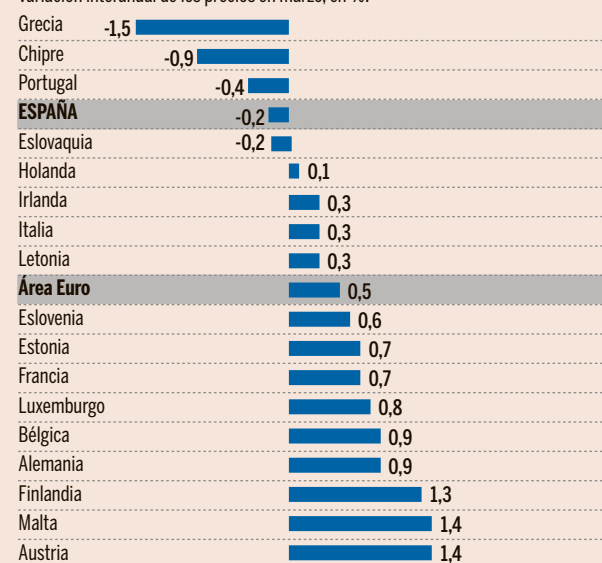
En España el riesgo podría seguir siendo real, ya que el IPC avanzó en mayo sólo un 0,2%. De hecho, es el país que, según el Fondo Monetario Internacional, tiene más probabilidades de entrar en deflación (entre un 20% y un 25%).

Técnicamente, la deflación se define como un IPC interanual negativo durante seis meses consecutivos.

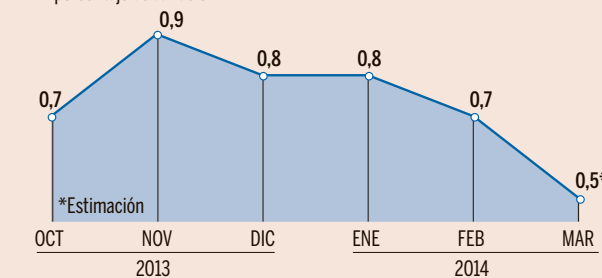
En todo caso, la pérdida de poder adquisitivo no ha afectado mucho a las empresas. Si bien es verdad que la industria tiene que ajustar sus precios para poder competir, también ve cómo los precios de las materias primas y bienes intermedios pueden caer con más fuerza, según muestra el índice de gestores de compras (PMI por sus siglas en inglés) que elabora Markit. Los datos de España confirman esta evolución, dado que los precios de los bienes intermedios se redujeron a un ritmo interanual del 2,9% en marzo, una evolución que no se traslada en gran medida a los precios de consumo.

LA SENDA HACIA LA DEFLACIÓN

Variación interanual de los precios en marzo, en %.

**> Inflación en la eurozona**

En porcentaje de variación.



Fuente: Eurostat

Expansión

Según el FMI, España es el país con más posibilidades de deflación: entre un 20% y un 25%

La débil tasa de inflación refleja el estancamiento de los precios de energía y alimentos

De hecho, muchos economistas discuten que Europa esté ante un riesgo real de entrar en deflación, a pesar de que hubo cinco países donde el IPC estaba ya en negativo en marzo (España, Eslovenia, Portugal, Chipre y Grecia) y a pesar de que el IPC no superó el 1% en ninguno de los grandes del euro.

Estancamiento

No en vano, el BCE argumenta que no se ocupa de casos particulares, sino del conjunto de la eurozona. “La débil ta-

sa de inflación actual refleja el estancamiento de los precios de la energía, de los alimentos y de bienes industriales no energéticos, así como una tendencia tenue en los precios de servicios”, según el Banco Central Europeo. Por ello, el eurobanco modificó ayer su previsión de incremento de precios para este año, situándola en el 0,7%, tres décimas menos que en los pronósticos de marzo.

Pronósticos

Asimismo la entidad pronostica una inflación del 1,1% para el 2015, dos décimas menos que en marzo, y del 1,4% para el 2016, una décima menos que en los pronósticos anteriores. En el último trimestre de 2016 la inflación se situará en el 1,5%, frente al 1,7% que había pronosticado en marzo.

Es decir, el BCE prevé que la inflación comenzará a subir gradualmente en la medida en que se fortalezca la recuperación económica de la eurozona.