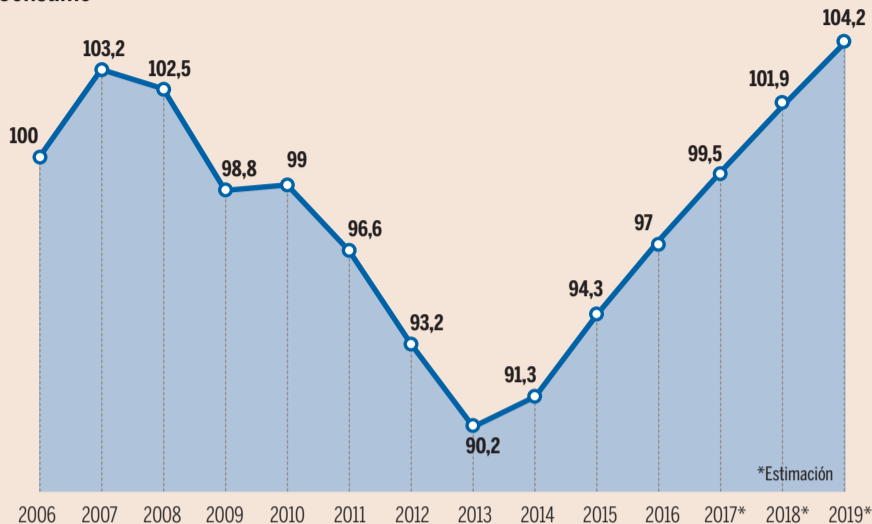


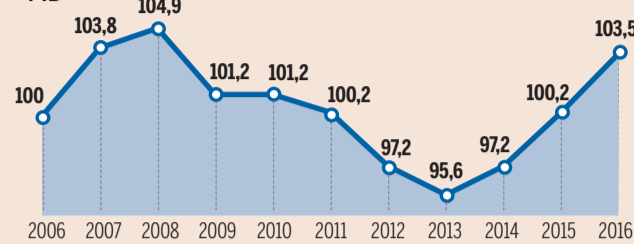
## EL CONSUMO, AL ALZA

2006 = base 100.

&gt; Consumo



&gt; PIB



&gt; Exportaciones



Fuente: Arcano e INE

Expansión

# El consumo crecerá un 2,4% en 2018 y superará el nivel precrisis en 2019

**EL "CÍRCULO VIRTUOSO" DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA** / El consumo, que supone el 56% del PIB nacional, está a punto de recuperar los niveles de 2007, según las previsiones de Arcano Economic Research.

Juanma Lamet. Madrid

Una década después, el consumo, que es el gran motor de la economía, está a punto de recuperar los niveles previos a la crisis. Así lo vaticina un informe de Arcano Economic Research al que ha tenido acceso EXPANSIÓN. Esta compañía de asesoramiento financiero y gestión de activos asegura que existen "motivos más que fundados" para que el consumo crezca un 2,4% anual en 2018 y un 2,3% en 2019 (un 4% nominal, en ambos casos), de manera que el año que viene no sólo se recuperarían los niveles anteriores al crac internacional de 2008, sino que se superarían, incluso, los máximos registrados en 2007.

Es decir, en España se consumirá más el año que viene que en el pico de la burbuja de crédito, en euros reales, en paridad de poder adquisitivo. "Antes se consumía más a crédito, y eso se financiaba fuera de España. Ahora España tiene superávit por cuenta corriente y el PIB nominal crece más que el crédito y el endeudamiento privado está en mínimos", apunta Ignacio de la Torre, autor del estudio junto a Leopoldo Torralba. Por tanto, "estamos ante un círculo virtuoso", agrega.

Hay que recordar que el PIB ya ha vuelto a niveles previos a la recesión. En 2017, tras una década perdida, superó de nuevo los 1,1 billones de euros. Ahora le toca el turno al consumo, que, como se

## El empleo y la vivienda son los factores principales de la recuperación del consumo

ñala el estudio, supone en España el epígrafe del PIB más relevante, con mucha diferencia: el 56% del total, equivalente a 643.000 millones de euros. En el periodo de crisis posterior al año 2008, el consumo, en términos reales (descontada la inflación), acumuló una caída que rozó el 12%. "Para hacerse una idea de la magnitud de la crisis, el PIB nacional llegó a experimentar caídas superiores a las observadas durante la Guerra Civil", ejemplifica el informe. "La potente destrucción de empleo, la reducción salarial asociada, la pérdida de la confianza y la bajada de los precios de la vivienda fueron los principales causantes".

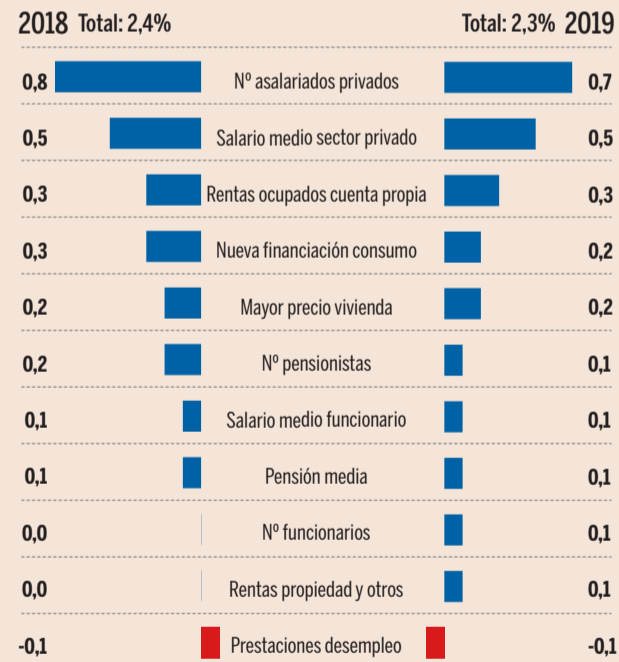
### Recuperación

Pero desde que la economía española comenzó a generar empleo, en 2013, el consumo ha subido cerca del 11%, aunque aún se encuentra un 3% por debajo del nivel de 2008.

El consumo depende fundamentalmente de las rentas generadas, la riqueza detentada, la financiación obtenida y la confianza existente, que incentiva a reducir la tasa de ahorro. También otros factores pueden incidir parcialmente, como el precio del pe-

## CRECIMIENTO DEL CONSUMO

En %. La suma de las contribuciones suma el crecimiento total del consumo cada año.



Fuente: Arcano

Expansión

tróleo, los impuestos o los tipos de interés, ya que afectan directamente a la renta disponible. Al tiempo, hay que hacer notar que las rentas tienen un doble componente de volumen (empleo generado) y precio (evolución salarial). Además, "la riqueza puede descomponerse en activos financieros e inmobiliarios, por una parte, pero también en deuda financiera, por otro lado", como explica el informe de Arcano.

Por lo tanto, para proyectar el comportamiento esperado del consumo han de hacerse

hipótesis razonables sobre todos estos factores. Y los resultados son claros: el empleo es el factor que contribuirá de una forma más importante y directa a la mejoría del consumo, ya que explicará casi un tercio del crecimiento esperado en 2018 y 2019, según Arcano. Del 2,4% que avanzará en 2018 el consumo, 0,8 puntos se deberán al aumento del número de asalariados privados. En 2019, 0,7 puntos.

El aumento de los salarios en el sector privado será el segundo componente más notable de la subida del consu-

## "Se dan todos los ingredientes para que los sueldos sorprendan al alza", apunta Arcano

mo, ya que explicará 0,5 puntos de la subida anual. Los sindicatos y la patronal negocian la subida de los salarios: UGT y CCOO plantean un incremento mínimo del 3,1% -al que se le sumaría un aumento vinculado a la productividad- y CEOE propone un alza de entre el 1,2% y el 2%, que se elevaría al 2,8% o 2,9% en función del rendimiento de la compañía y de factores como el absentismo.

"Se dan todos los ingredientes para que los sueldos sorprendan al mercado, al alza", apunta De la Torre. "Además, comienza a haber escasez de mano de obra en algunas profesiones, como la construcción residencial".

El mercado inmobiliario es, precisamente, uno de los elementos claves para dinamizar el consumo. "De cada 10 euros que sube el precio de la vivienda, un euro va directamente al aumento del consumo", asegura De la Torre.

Los economistas de Arcano consideran que pueden existir tres riesgos para el consumo: el alza del precio del petróleo, la subida de tipos y la crisis catalana. Pero no creen que el efecto final "vaya a ser realmente significativo" en ninguno de los tres casos.

## Báñez: "El déficit de las pensiones empezará a bajar este año"

Expansión. Madrid

La ministra de Empleo y Seguridad Social, Fátima Báñez, aseguró ayer, en el Senado, que se ha detenido el crecimiento del déficit del sistema de pensiones, y espera que, a partir de 2018, comience a reducirse. "Ya estamos en el camino de retorno al equilibrio financiero [de las pensiones]". Báñez auguró que el agujero se situará este año en el entorno del 1,4% del Producto Interior Bruto (PIB). Es decir, unos 16.800 millones de euros.

Hay que tener en cuenta que el sistema de pensiones cerró el año pasado con 18.800 millones de euros, por lo que se situó en cerca del 1,6% del PIB. Es decir, la cifra más alta de la historia. Báñez atribuyó a la fuerte creación de empleo el cambio de tendencia en las cuentas de la Seguridad Social, a partir de este año, a la fuerte creación de empleo, con más de 600.000 ocupados nuevos, en términos de afiliación.

La ministra explicó que, "aunque el sistema siga teniendo un déficit puntual, por primera vez desde 2008, en 2017 los ingresos por cotizaciones sociales crecerán por encima del gasto en pensiones con casi un millón de afiliados menos y los ingresos por cotizaciones sociales, que superarán los 109.000 millones de euros". "Los ingresos más elevados de nuestra historia reciente", recaló la ministra.

## Sanciones por desigualdad

Báñez también anunció al Senado que, entre 2012 y 2017, la Inspección de Trabajo hizo más de 37.000 actuaciones para vigilar la igualdad retributiva entre hombres y mujeres en las empresas, y en 2017, las infracciones impuestas a las compañías por este motivo aumentaron un 60%. Una diferencia sustancial respecto al crecimiento del 8% que tenían estas sanciones por desigualdad salarial entre hombres y mujeres en 2012.

El buzón del fraude laboral creado en 2013 por el Ministerio ha registrado un 5% de denuncias por este motivo. La brecha salarial entre hombres y mujeres está en "mínimos históricos" y apuntó que se ha reducido desde 2012. La diferencia a favor de los varones ha disminuido desde 18,7% al 14,9%.