

una tercera recesión

son un acicate necesario para acelerar el crecimiento en la unión monetaria, amenazada por una espiral deflacionista y por las exportaciones, lo que compensaría una más que probable caída del consumo interno en la segunda mitad de este año.

Varios indicadores señalan que el consumo en España se debilitará en los próximos meses

Más allá de la bajada de tipos, lo que necesita Europa son más reformas estructurales

ciales: Alemania, Italia y Francia. Segundo, la pérdida de competitividad provocada por el aumento de los costes laborales, que crecieron un 1,1% en el segundo trimestre con respecto al primero. Y tercero, el mayor Índice de Precios de Exportación, que aumentó en julio un 0,2% con respecto a junio, encadenando así tres meses seguidos de subidas interanuales.

La consecuencia de esto es el deterioro del saldo exterior español. Durante el primer semestre de este año el déficit por cuenta corriente se situó en 9.900 millones de euros (1,9% del PIB) frente al superávit obtenido en el conjunto del año pasado. De ahí que la depreciación del euro, especialmente frente al dólar, que se está produciendo gracias a la política monetaria del BCE, favorezca la competitividad de las exportaciones españolas en los mercados exteriores que no tienen como moneda el euro. Además, este aumento de las exportaciones podría compensar la posible desaceleración del consumo que se puede producir en esta segunda mitad del año.

El consumo se debilita

Efectivamente, algunos indicadores de coyuntura parecen señalar que el consumo se debilita. Así, el Índice del Comercio Minorista (ICM) se redujo en los meses de junio y julio (corregido de efectos estacionales y de calendario). También descendió en agosto el Indicador mensual de Confianza del Consumidor (ICC) situándose en 87,7 puntos, lo que supone un descenso de 1,2 en comparación con el mes anterior (88,9 puntos), y ya van dos meses consecutivos bajando.

¿Cuáles pueden ser las causas de que el consumo crezca menos? En primer lugar, la tendencia deflacionaria que

EL FRENAZO EUROPEO

PIB. Variación anual en %.

* II TRIM. 2014.

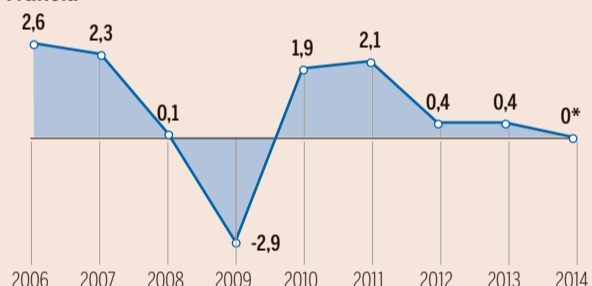
> Zona euro



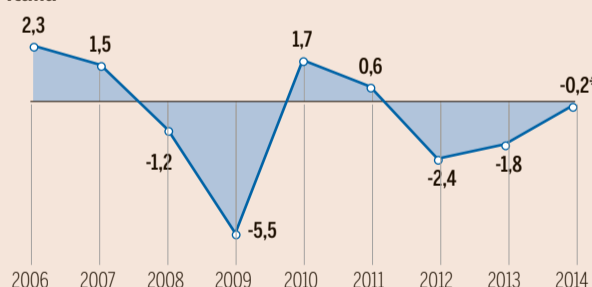
> Alemania



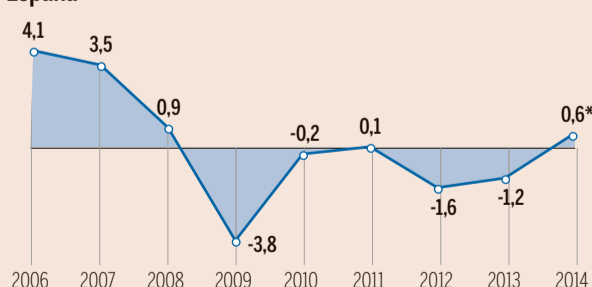
> Francia



> Italia



> España



Fuente: Ministerio de Economía

Expansión

Una mayor concesión de créditos: a) facilitará a las familias la compra de bienes de consumo duraderos; y b) permitirá a las empresas incrementar la inversión en capital físico, mejorando sus sistemas productivos y en capital humano y contratando nuevos trabajadores. De ese modo, el consumo privado también aumentaría favoreciendo el crecimiento económico y aumentando el nivel de precios.

Reformas estructurales

Sin embargo, la política monetaria no es suficiente para solucionar a largo plazo los problemas económicos de Europa y de España. La política monetaria alivia y permite ganar tiempo pero no es la solución. Hacen falta reformas de mayor calado. Lo que realmente necesita Europa son reformas estructurales: mejorar el funcionamiento de los mercados de productos y servicios, liberalizar todavía más el mercado laboral, conseguir redimensionar el sector público para reducir el gasto corriente innecesario y aumentar, en cambio, la inversión pública y privada que anime el crecimiento económico y el empleo.

En definitiva, la economía española está consiguiendo mantenerse en una situación algo mejor que la de la zona del euro. Sin embargo, parece que el crecimiento económico se moderará en este tercer trimestre. Además, la recuperación de la demanda interna está teniendo importantes consecuencias en el equilibrio de la balanza de pagos, cuyo déficit por cuenta corriente crece muy rápidamente. Afortunadamente, parece que el BCE ha decidido volver a actuar y ha tomado decisiones que podrían afectar positivamente a la economía de la eurozona. Esto beneficiará también a nuestra economía que podrá disfrutar de un mayor nivel de crédito, y fortalecer de nuevo su sector exportador gracias al debilitamiento del euro y también a la recuperación del ritmo de crecimiento de sus socios europeos.

El autor es profesor del IE y catedrático de Economía en la Universidad CEU-San Pablo

> Déficit público

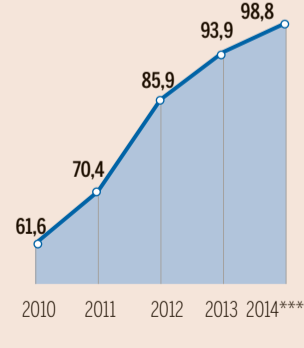
Porcentaje del PIB.



***Previsión

> Deuda pública

Porcentaje del PIB.



Expansión

demanda externa. Hasta hace pocos trimestres las exportaciones fueron el motor del crecimiento. Sin embargo, en los dos últimos trimestres y con el fortalecimiento de la economía la demanda interna

está ganando terreno.

Por el contrario, las exportaciones se están decelerando debido a tres factores. Primero, el empeoramiento de la situación económica de nuestros principales socios comer-