

La OCDE pide al BCE que lance más estímulos y a la Reserva Federal que los retire

La oveja negra de los países emergentes es Brasil, que está pendiente de las próximas elecciones

cree que la Reserva Federal debe continuar con la retirada de estímulos monetarios y que Obama debería establecer una perspectiva de medio plazo para la consolidación fiscal y promover un crecimiento más equitativo, que pasaría por incrementar los salarios de los trabajadores menos remunerados.

En el caso de los emergentes, la oveja negra es Brasil. El informe mantiene su previsión de crecimiento de China, aunque le pide que establezca las medidas necesarias para evitar una burbuja inmobiliaria y una regulación financiera más efectiva. El gigante asiático crecerá un 7,4% este año y un 7,3% el próximo. Por su parte, Japón crecerá un 0,9% en 2014 y avanzará un 1,1% el que viene. Hace una semana la propia OCDE avisaba de que se iba a producir un parón en la economía nipona en el corto plazo. El problema de Brasil es la incertidumbre política, ya que cayó en recesión en la primera mitad de este año por la incertidumbre ante las próximas elecciones presidenciales. Su PIB sólo crecerá un 0,3% este año y un 1,4% en 2015, tras la subida del 2,5% en 2013.

Editorial / Página 2

ajuste tiene que continuar, en otros todavía no ha empezado", comentó en una directa alusión a Francia, a la que la OCDE recomienda una corrección de sus altos costes laborales.

En su comparecencia con el ministro Luis de Guindos, la semana pasada, Ángel Gurría aseguró que el crecimiento del PIB español se acelerará "paulatinamente" en los próximos dos años, aunque pidió a Rajoy que mantenga el rumbo en la recta final de la legislatura y que implemente reformas "a fondo".

Santander y BBVA ven un despegue del PIB de más del 2% para 2015

PANEL DE EXPERTOS DE FUNCAS PARA 2014 Y 2015 / Según los analistas, el desempleo se reducirá al 24,6% en 2014 y al 23,2% en 2015. Los expertos prevén que la recuperación se sustentará en la demanda interna.

C. Rivero. Madrid

Los expertos también confían, como el Ejecutivo, en que la recuperación se consolida, a pesar de la desaceleración que está sufriendo la UE. Aunque el diagnóstico de los organismos internacionales sobre el futuro de la moneda única no es demasiado halagüeño, parece que las reformas impulsadas en España sí comienzan a dar sus frutos. De hecho, los servicios de estudios de bancos como el Santander y BBVA consideran que el PIB crecerá más de un 2% el año que viene. Concretamente, la entidad que preside Ana Patricia Botín estima que la actividad repuntará un 1,3% este año y un 2,1% el que viene. Por su parte, el banco que encabeza Francisco González calcula que la actividad también crecerá un 1,3% en 2014 pero que despegará hasta un 2,3% en 2015.

Otras entidades son algo más cautas. Bankia, una entidad que actualmente sigue siendo propiedad del Gobierno, estima que el PIB avanzará un 1,3% este año y un 2% el que viene. CataluñaCaixa es una décima más pesimista en 2014 y cree que la actividad sólo repuntará un 1,2%. El año que viene estima que el PIB repuntará un 1,9%. Por su parte La Caixa pronostica que el PIB crecerá un 1,2% en 2014 y un 1,7% en 2015.

El consenso de los expertos que publica mensualmente Funcas –que se elabora en base a la opinión de los 18 servicios de estudios más conocidos del país– estima que el PIB crecerá un 1,3% este año y un 2% el que viene. Luis de Guindos ya ha anunciado que cambiará sus estimaciones en los próximos Presupuestos Generales del Estado, que se presentarán antes de que acabe el mes. El Gobierno espera que la actividad repunte entorno al 1,5% este año y alrededor del 2% el que viene, en línea con el diagnóstico de los analistas privados.

En contra de la rebaja de las expectativas que están lanzando los organismos internacionales acerca de la zona euro, la mayoría de los analistas españoles –exactamente 12– han mejorado sus previsiones para 2015.

EL DIAGNÓSTICO DE LOS EXPERTOS PARA ESPAÑA EN 2014 Y 2015

	PIB Variación anual, en porcentaje.	IPC (media anual) Variación anual, en porcentaje.	Paro (EPA) Porcentaje de población activa.	Déficit público Porcentaje del PIB.
	2014: 1,3 2015: 2,1	2014: 0,0 2015: 0,7	2014: 24,6 2015: 23,2	2014: -5,5 2015: -4,2
	2014: 1,3 2015: 2,3	2014: 0,1 2015: 0,9	2014: 24,5 2015: 23,1	2014: -5,5 2015: -4,5
	2014: 1,2 2015: 1,7	2014: 0,2 2015: 1,1	2014: 24,6 2015: 23,3	2014: -5,6 2015: -4,2
	2014: 1,3 2015: 2,0	2014: 0,0 2015: 0,7	2014: 24,6 2015: 23,5	2014: --- 2015: ---
	2014: 1,2 2015: 1,9	2014: 0,0 2015: 0,8	2014: 24,5 2015: 23,8	2014: --- 2015: ---
	2014: 1,3 2015: 2,2	2014: -0,1 2015: 0,5	2014: 24,5 2015: 22,5	2014: -5,5 2015: -4,6
	2014: 1,2 2015: 1,8	2014: --- 2015: ---	2014: 24,9 2015: 23,3	2014: -5,5 2015: -4,2
Consenso de los expertos (media)	2014: 1,3 2015: 2,0	2014: 0,1 2015: 0,8	2014: 24,6 2015: 23,2	2014: -5,6 2015: -4,7

Fuente: Funcas

Expansión

Los analistas creen que la aportación del sector exterior al crecimiento en 2014 será nula

Según los expertos, el Gobierno tendrá que hacer más ajustes en 2015 para reducir el déficit

Sin embargo, el patrón del crecimiento que prevén los economistas para el PIB español en 2014 es muy distinto del que barajaban hasta ahora. Por ejemplo, han elevado la previsión para la aportación de la demanda nacional al crecimiento (la han elevado del 0,8% del panel anterior al 1,3%). En cambio, el consenso de los expertos prevé que la aportación del sector exterior a la actividad será nula este año, frente a los 0,4 puntos

porcentuales que consideraban que aportarían las exportaciones hace dos meses. En 2015 ocurre algo parecido: la demanda nacional aportará 1,8 puntos al crecimiento (cuatro décimas más optimista que en las anteriores previsiones) mientras que la del sector exterior se reduce hasta los 0,2 puntos (tres décimas menos). Es decir, que el crecimiento español se sustentará cada vez más en el consumo y la inversión y menos en el sector exterior como cuando comenzó la recuperación.

En términos intertrimestrales, eso sí, sí que se notará la desaceleración de los países de la moneda única en el avance de la actividad. Según los expertos, el PIB sólo crecerá un 0,4% en comparación con el trimestre anterior entre julio y septiembre, frente al 0,6% que se registró entre abril y junio. Será a partir de comienzos del año próximo cuando vuelva a repuntar el

El empleo crecerá a un ritmo inferior al de la economía tanto este año como el próximo

Nueve servicios de estudios piden que se lancen ya estímulos fiscales al crecimiento

PIB de nuevo en torno al 0,5% y el 0,6%, previsiblemente cuando se reactivará con más fuerza el PIB de la eurozona.

Una de las buenas noticias que muestra el informe es que, según los servicios de estudios españoles, el consumo público no dopará el crecimiento como ocurrió en la falsa recuperación de 2011. Su crecimiento será nulo tanto en 2014 y en 2015. Cinco servicios de estudios opinan que la política fiscal debería seguir

siendo restrictiva –es decir, que sigan subiendo los impuestos y reduciéndose los gastos–. En cambio, nueve analistas opinan que debería ser neutra y cuatro que habría que impulsar inmediatamente medidas expansivas.

La mala noticia es que el empleo seguirá creciendo menos que la actividad –un 0,7% este año y un 1,5% el que viene–, según los economistas. El paro pasará del 24,6% en 2014 al 23,2% en 2015. Sólo cuatro servicios de estudios esperan que el paro baje al 22% el próximo año.

Al menos, los analistas consideran que no habrá demasiados problemas para cumplir con el déficit este año: sólo esperan un desfase de una décima en 2014 sobre lo que prevé el Gobierno (5,5%). Eso sí, el abismo será mucho mayor en 2015 y, según los analistas podría obligar a al Gobierno a hacer un ajuste adicional de 5.000 millones.