

Linde recomienda la implementación de nuevas reformas y medidas para cumplir con el déficit

en productividad y competitividad, lo que hace necesaria la implementación de reformas, además de la evolución salarial, que calificó de "pobre".

En el sector público, el incremento del gasto salarial, resultado de la subida de salario a los funcionarios, es del 5,4%, frente a un recorte del 2,3% en 2017.

Por el lado del gasto, Linde alertó de que el epígrafe en pensiones, derivado del envejecimiento de la población, se incrementará en 64 puntos porcentuales del PIB hasta 2050.

El gasto público en pensiones, sanidad y cuidados de larga duración se incrementará "entre 1,5 y 2 puntos porcentuales de PIB anuales durante las próximas tres décadas, alcanzando un máximo superior al 21% del PIB para 2050". En la actualidad, el gasto en pensiones supone un 12% del PIB.

Linde también recomendó la implementación de nuevas reformas, así como medidas para cumplir el objetivo de déficit, que este año se sitúa en el 2,2%, con lo que España saldría del procedimiento del déficit excesivo. Aunque España salga del punto de mira de Bruselas, el gobernador puntualizó que el proceso de consolidación ha de continuar, y que la reducción de la deuda pública "debe ser una prioridad".

Editorial / Página 2

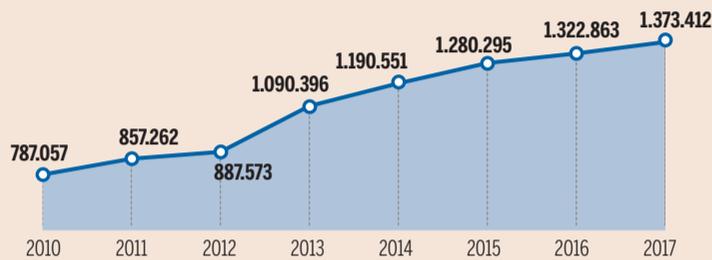


Alberto Nadal, ayer.

EL BALANCE DE LAS FAMILIAS

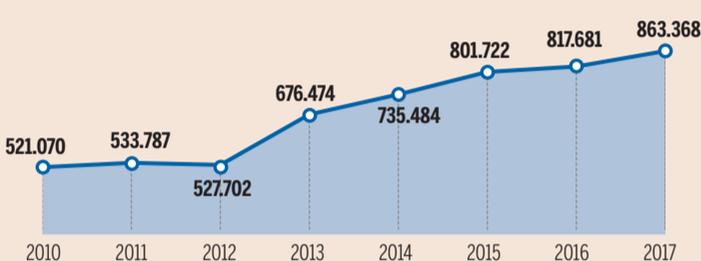
> Activos financieros netos

En millones de euros (descontando pasivos).



> Acciones y fondos de inversión

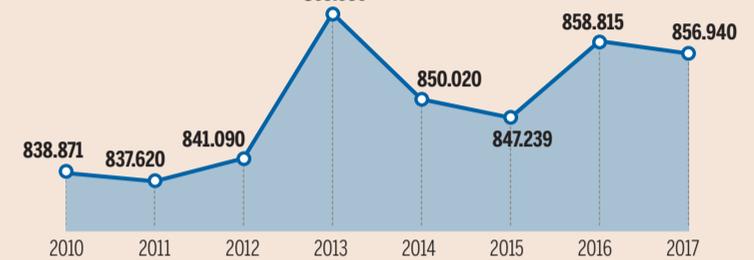
En millones de euros.



Fuente: Banco de España

> Efectivo y depósitos

En millones de euros.



> Seguros y pensiones

En millones de euros.



Expansión

La riqueza de las familias crece un 3,8% en 2017, hasta los 1,37 billones

INFORME DEL BANCO DE ESPAÑA/ El avance del patrimonio financiero de los hogares, 50.000 millones el último año, se concentra en los fondos de inversión, las acciones y los fondos de pensiones.

Pablo Cerezal. Madrid

El patrimonio financiero de las familias españolas se incrementó un 3,8% en 2017, hasta alcanzar los 1,37 billones, de acuerdo con los datos que publicó ayer el Banco de España. Esta subida de 50.549 millones de euros estuvo apuntalada por el incremento de las participaciones en fondos de inversión y planes de pensiones, pero también por la disminución de los niveles de deuda, según el informe de las Cuentas Financieras de la Economía Española.

En concreto, las participaciones en empresas a través de acciones y fondos de inversión fueron el principal componente alcista, capitalizando nueve de cada diez partes de este avance y pasando de totalizar un ahorro de 817.681 millones a 863.368. Esto se pudo deber tanto a un fuerte incremento del valor de las acciones (el Ibex35 subió un 7% en 2017, el mejor ejercicio de los últimos cinco años) como a una mayor aportación a este tipo de ahorro.

Además, dentro de este apartado, la mayor parte del incremento viene a través de los fondos de inversión (que ganan 34.343 millones, hasta los 312.551 millones de euros), mientras que la participación directa en empresas queda

más rezagada, con un incremento de 11.343 millones de euros, hasta alcanzar los 550.816 millones de euros al cierre del año.

Por otra parte, los seguros y fondos de pensiones sumaron otros 6.813 millones de euros. Dos terceras partes de este avance se debieron a los derechos adquiridos en torno al cobro de una prestación de

jubilación y otra tercera parte, a los derechos generados por los seguros de vida y las rentas periódicas. Finalmente, el dinero en efectivo y depósitos retrocedió en 1.875 millones de euros, algo que puede deberse tanto a un aumento del consumo como a la inversión en otro tipo de activos, como los inmobiliarios. A esto hay que añadir, además, que las

familias redujeron sus deudas en 810 millones de euros, lo que resultó en un incremento todavía mayor de la riqueza financiera neta de los hogares.

Empresas

Por otra parte, las empresas no financieras redujeron su patrimonio neto, debido al fuerte aumento de los pasivos (53.766 millones), que superó

al incremento de los activos financieros (51.548). Con todo, hay que tener en cuenta que las empresas toman préstamos muchas veces para acometer inversiones reales (maquinaria, nuevas plantas de producción, etc.), que no aparecen reflejadas en las Cuentas Financieras, por lo que no tendría por qué haber un deterioro de su posición.

El sector privado ajusta su deuda medio billón de euros en 7 años

Empresas y familias han ajustado sus balances de forma muy sustancial en los últimos siete años, consiguiendo digerir casi medio billón de euros de deuda desde el año 2010. De acuerdo con los datos del Banco de España, los pasivos del sector privado han caído hasta los 1,84 billones de euros en los que se encontraban al cierre de 2010. Además, si se toma en cuenta el balance consolidado (aquél que elimina las deudas de unas empresas con otras y sólo atiende al volumen total), el ajuste habría sido todavía mayor, de 547.868 millones de euros, hasta alcanzar un volumen de pasivos consolidado de 1,62 billones. De esta cifra, 907.584 millones de euros corresponden a las empresas (que habrían ajustado 355.510 millones) y el resto (712.821 millones) a familias y a ONG, que han reducido sus deudas en 192.358 millones. Si bien es cierto que el desapalancamiento fue mayor durante etapa de recesión, el crecimiento del PIB está ayudando a diluir estas deudas con fuerza también durante la recuperación. Gracias a ello, empresas y familias han logrado reducir sus deudas en 8,6 puntos el último año, hasta el 158,1% del PIB.

UN AJUSTE SIN PRECEDENTES

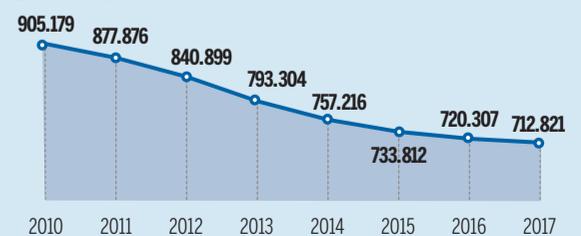
> Pasivos de las empresas

En millones de euros.



> Pasivos de las familias y ONG

En millones de euros.



Fuente: Banco de España

Expansión