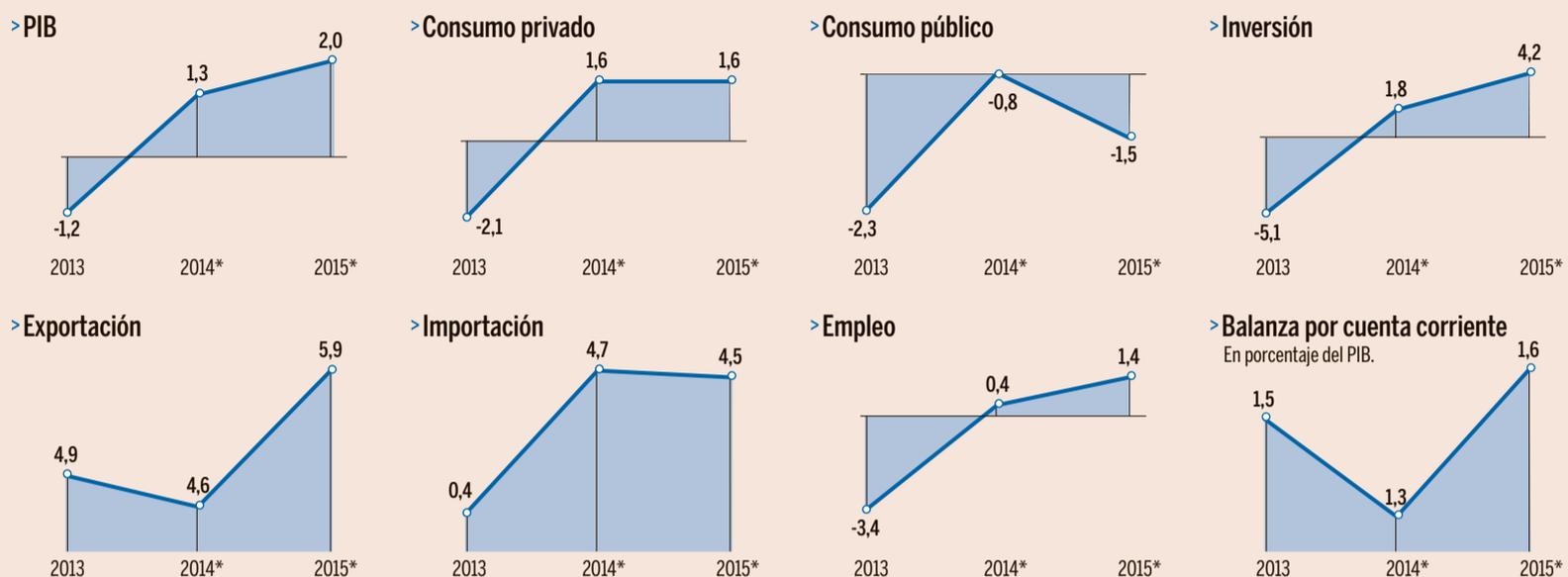


RADIOGRAFÍA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Variación interanual en porcentaje del PIB.



Fuente: Banco de España

Expansión

Banco de España eleva su previsión del año al 1,3% y la de 2015 al 2%

LA ACTIVIDAD SE ACELERA AL 0,5% EN EL SEGUNDO TRIMESTRE/ Estima que se crearán 300.000 empleos gracias a la demanda interna. Alerta de que “la intensidad del avance del consumo excede a las rentas”.

P. Cerezal. Madrid

Partido a partido, punto a punto, décima a décima con cada revisión de las expectativas de crecimiento, y la economía española ha pasado de una previsible situación de estancamiento para el año actual a una “progresiva recuperación de la actividad”, de acuerdo con el último boletín que publicó ayer el Banco de España.

De hecho, el supervisor estimó un crecimiento del PIB del 0,5% entre abril y junio (una décima más que en el trimestre anterior) y previó un avance del 1,3% en el conjunto del año actual (también una décima más que su previsión anterior). En 2015, además, el PIB se aceleraría al 2% (tres décimas más que lo previsto en marzo), lo que permitiría crear 300.000 empleos en el acumulado de ambos años.

Esta mejora se asienta sobre la senda expansiva de la demanda privada, tanto el consumo como las inversiones. El supervisor indica que este auge se basa en la creación de empleo y en la confianza de las familias, pero también alerta de que “la intensidad del avance del consumo excede a la de las propias rentas”.

Aunque indica que este efecto se puede deber a la reducción de la incertidumbre, “que ha permitido materializar numerosas decisiones de adquisición de bienes duraderos que habían sido pospuestas en años anteriores”, tam-

bién señala la cara negativa: que esto se traduce en “un rápido descenso de la tasa de ahorro”.

La segunda parte de esta demanda interna es la mejora de la inversión, aunque con un tono más suavizado que en el trimestre previo. El organismo presidido por Luis Linde atribuye esta recuperación a la “mejora de las perspectivas de demanda y en un incipiente alivio de las condiciones de financiación”. De hecho, la inversión en bienes de equipo crecerá un 8,7% este año, 2,4

puntos más que lo previsto en marzo. Además, este avance se estaría trasladando a la inversión residencial, que ha seguido atenuando su perfil contractivo, cayendo menos que la mitad que en el primer trimestre.

Consumo público

Estos datos, además, tienen la vertiente positiva de que no se basan en el aumento del consumo de las Administraciones, como sucedió en el primer trimestre. Entre abril y junio, el gasto del Estado ha tenido una

aportación incluso negativa a la economía.

Sin embargo, donde se ha concentrado esta mejora de perspectivas es en el empleo. El Banco de España mantiene su previsión de crecimiento del empleo en el 0,4% para el año actual, pero ha elevado cinco décimas la de 2015, hasta el 1,4%. Esto significa que la economía española habrá creado 300.000 empleos hasta el cierre del próximo año.

Esta mejora del mercado laboral vendría “apoyada por la prolongación de la modera-

ción salarial y en el mayor grado de flexibilidad del mercado laboral”.

Además, las previsibles reducciones en la población activa conducirían a “reducciones adicionales del paro”. Finalmente, el informe señala dos riesgos: que la coyuntura de los mercados de exportación empeore y que se necesite un mayor ajuste presupuestario por la reforma fiscal, lo que lastraría la demanda interna.

Editorial / Página 2

La última reforma de las pensiones reducirá las rentas al menos un 3%

M.V. Madrid

El cálculo de la pensión inicial, de acuerdo con la esperanza de vida, y su posterior desvinculación de la inflación en el futuro, producirá una disminución de las prestaciones en el futuro, tanto en la cuantía como en su poder de compra. Así lo dice el informe sobre la última reforma de las pensiones que publicó ayer el Banco de España, en su boletín económico de julio y agosto.

Hasta el punto de que el Gobierno calcula que, con esta reforma, el ahorro en el gas-

to en pensiones en 2050 será del 3,4% del Producto Interior Bruto (PIB). Es decir, unos 40.000 millones de euros si se estima el valor de la riqueza que se genera cada año y que, en 2014, está previsto que supere por poco el billón de euros.

La última reforma de las pensiones entró en vigor el pasado 1 de enero, y tiene dos partes. La primera es la que se denomina como el Factor de Sostenibilidad. Consiste en calcular la cuantía de la pensión de acuerdo con la esperanza de vida de la generación

de la persona que se va a jubilar. Todo ello con el mismo presupuesto de la generación anterior y con el compromiso de revisarlo cada cinco años.

Los años posteriores

Esta reforma entrará en vigor en 2019 y ya, en 2025, según el Banco de España, la disminución de la pensión inicial “será

El Banco de España ratifica que las pensiones pueden ver mermado su poder de compra

de un 3% aproximadamente, tendencia que se proyectará hacia los años posteriores”.

A esta reducción de la cuantía inicial de la pensión, hay que sumar, según la institución, la previsible reducción del poder adquisitivo de estas rentas respecto a la inflación. “El nuevo marco normativo no garantiza siempre el mantenimiento del poder de compra de los ingresos tras la jubilación, de modo que, dependiendo de la evolución de la inflación, la pensión podría verse mermada en términos reales”.

La coyuntura, dato a dato

● La reestructuración bancaria tuvo un coste en la concesión de crédito, hasta el punto de que la financiación a las empresas se redujo un 0,4% entre septiembre de 2012 y marzo de 2014.

● En concreto, las entidades rescatadas (Bankia, Catalunya Caixa, NCG Banco y Banco de Valencia) redujeron su volumen de préstamos en un 20%.

● La deuda de las pequeñas y medianas empresas, en relación a sus beneficios ha caído por primera vez desde 2006. Ahora, las pymes tienen un volumen de pasivos equivalente a 2,8 veces su beneficio anual, frente a 3 veces en 2013.

● Por primera vez desde al menos 2009, las empresas españolas tienen una facilidad para financiarse similar a las europeas. La banca rechazó el 12% de las peticiones de crédito entre octubre y marzo, cinco puntos menos que en el semestre anterior.

● La demanda interna se acelera. Si en marzo, el supervisor estimaba que apenas ésta apenas aportaría tres décimas al crecimiento (una cuarta parte del total), ahora se ha convertido en el principal impulsor del PIB, y sumará 1,2 puntos, por una décima de la demanda externa.

● Esta desaceleración de las exportaciones viene dada por la ralentización de los mercados a los que exporta España. Así, si la demanda mundial crecerá un 4,8% en 2014, los principales destinos españoles avanzarán un 3,8% este año.

● Por otra parte, las importaciones se podrían disparar un 4,7% en el año en curso, frente al 3% previsto inicialmente.

● El ajuste público se suaviza. En marzo se prevía que el consumo de las Administraciones cayera un 1,5% en el ejercicio actual y un 2,5% en 2015. Hoy, el recorte se ha reducido a casi la mitad: un 0,8% y un 1,5%, respectivamente.