

El Banco de España detecta una mejoría en la demanda y la actividad

CAMBIO DE TENDENCIA/ El organismo gobernado por Linde observa en el segundo trimestre un alivio en la contracción económica, así como un avance de la confianza entre los hogares y el comercio.

Pablo Cereza. Madrid

Cada vez más instituciones comienzan a ver la luz al final del túnel. Ahora es el turno del Banco de España que, en su último Boletín Económico, publicado ayer, subraya que España tiende “a un alivio en la tónica contractiva”. Es decir, que el país puede seguir en recesión en el segundo trimestre del año, pero probablemente caiga menos que las primeras previsiones del Gobierno, que apuntaban a una caída del 0,5% del PIB respecto al trimestre anterior. El Banco de España refuerza los argumentos del ministro de Economía, Luis de Guindos, que esta semana sostenía que la caída estaría “próxima al 0”.

El equipo de Luis María Linde se basa en que en el último mes se observa “una mejoría en la mayoría de los indicadores de demanda y actividad”, mientras que todos los indicadores de confianza, tanto de hogares como de comercio, se sitúan en los últimos meses por encima de la media del primer trimestre.

Y, según la evolución de las diez variables que recoge el Banco de España, podría haber motivos que sustenten este optimismo. Estos indicadores ya están en terreno positivo, o bien están mejorando significativamente (ver información adjunta). En cualquier caso, es un giro al alza

RAZONES PARA EL OPTIMISMO

> Indicadores de demanda y actividad



> Indicadores de comercio exterior



> Indicadores de inversión



> Indicadores de industria



Fuente: Banco de España

Expansión

El Boletín señala que el consumo y la inversión están recuperándose de su debilidad aunque, por otra parte, “la aportación de la demanda exterior al crecimiento está disminuyendo” en 2013. Además, apunta riesgos en el horizonte para el sector exterior: “Es difícil que EEUU pueda salir de esta situación [su política monetaria actual] sin afectar al crecimiento y sin crear nuevas turbulencias financieras”. Por otra parte, “los países emergentes siguen mostrando tasas altas de cre-

cimiento, pero este impulso se va debilitando y se estima que para el próximo año, 2014, esta debilidad pueda acentuarse aún más”.

Con todo, “a finales de año, incluso a partir del tercer trimestre, se podrían alcanzar tasas positivas de crecimiento” gracias a las señales positivas que arrojan los datos de los últimos meses.

Desequilibrios

El Banco de España también señala que gran parte de los desequilibrios están en vías

de corregirse. En primer lugar, los costes laborales se redujeron un 1,4% en el primer trimestre de 2013 respecto al año anterior, y los nuevos convenios firmados en 2013 contienen alzas del 0,6%, la mitad que el año pasado y una tercera parte que la inflación.

“Este comportamiento refleja, además de la contracción de las importaciones, debida al retroceso del gasto interno, la recuperación de la competitividad perdida por la economía española durante la expansión que terminó en

El organismo dice que las matriculaciones, el turismo, la industria y la inversión están dando un giro al alza

Las ganancias de competitividad van ligadas a un mayor número de empresas exportadoras

2008”, explica el Boletín. Así, “a finales de 2012, ya se habían corregido dos tercios del diferencial acumulado desde el año 2000 entre los costes laborales unitarios españoles y los del promedio del área del euro. Estas ganancias en competitividad han venido acompañadas, en el período más reciente, de un crecimiento notable en el número de empresas exportadoras”.

El IPC se ha moderado en los últimos meses, aunque “repuntó por el efecto de la comida, la energía y los servicios” y el precio de las importaciones sigue a la baja. Sin embargo, la corrección y el tono optimista en España contrasta con la zona euro, donde “los mercados financieros de las economías avanzadas interrumpieron la tendencia positiva que habían experimentado desde los meses finales de 2012”.

Diez señales positivas

1 Las matriculaciones de vehículos crecieron un 0,9% en mayo respecto al mes anterior.

2 El índice de comercio al por menor registró un avance del 0,2% en mayo respecto a abril.

3 Las ventas de las grandes empresas moderan su ritmo de caída interanual en 4 puntos, hasta el 0,9%.

4 La inversión en bienes de equipo detiene su caída en el segundo trimestre.

5 El PMI de servicios y el manufacturero repuntaron los últimos meses, aunque siguen en tasas negativas.

6 La producción industrial de bienes de equipo aumentó un 1,4% entre marzo y abril.

7 La contracción de la construcción se modera en el segundo trimestre.

8 Las exportaciones crecieron un 16,3% en abril, frente al 14,8% de las importaciones.

9 Las pernoctaciones de extranjeros en hoteles crecen un 8,3% en mayo respecto a 2012.

10 Casi 135.000 personas se afiliaron a la Seguridad Social en mayo.

El Ecofin intenta desatascar la directiva que regulará los rescates bancarios

Miquel Roig. Bruselas

Los ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea llegaron ayer a Bruselas con el objetivo de alcanzar un acuerdo sobre la directiva que regulará los rescates bancarios del futuro. La reunión se retomará donde se dejó el sábado pasado en Luxemburgo, cuando tras 18 infructuosas horas de negociación, los Veintisiete fueron incapaces de llegar a un acuerdo.

Fuentes comunitarias aseguran que el problema está en el grado de flexibilidad que permitirá la nueva legislación. Básicamente, una vez prote-

gidos a los clientes con menos de 100.000 euros, a cuántos inversores y acreedores (donde se incluyen los depositantes de más de 100.000 euros) puede un Gobierno salvar de las quitas en caso de liquidación de la entidad.

Pero detrás de ese problema, que puede parecer técnico, se esconde otro de carácter más bien político. Para rescatar a determinados acreedores de las quitas que les corresponderían si se aplicara la jerarquía que establece la directiva, se utilizaría un fondo de resolución. Este instrumento se financiaría con

aportaciones de los bancos, pero, “en circunstancias extraordinarias”, cabría “la opción de utilizar el MEDE [Mecanismo Europeo de Estabilidad] u otros recursos públicos”. Así lo explica la última propuesta de directiva, con fecha 26 de junio, a la que ha tenido acceso EXPANSIÓN.

Y éste es el asunto polémico.

Alemania pide que la carga del sector privado en las ayudas a la banca sea la más alta posible

co. Tanto el uso del fondo de resolución como las quitas a los inversores y acreedores equivale a un rescate privado de la entidad, donde se exime al contribuyente de asumir pérdidas. Es decir, que cuanto mayor sea la penalización que sufran estos, menor serán las necesidades de dinero público, bien de las arcas públicas, bien del MEDE. Básicamente, el bloque de países liderados por Alemania pide que la carga del sector privado sea la más alta posible (para minimizar el potencial uso de recursos públicos y eventualmente del MEDE). Sin em-



Luis de Guindos y su homólogo irlandés, Michael Noonan.

bargo, según la última versión de la directiva, toda exclusión arbitraria de acreedores precisará del visto bueno de la Comisión Europea.

Donde parece que ya no hay debate es en la jerarquía de los inversores y acreedo-

res. En caso de rescate, de mayor a menor penalización: acciones, híbridos, deuda junior, deuda sénior y depósitos de grandes empresas de más de 100.000 euros, y depósitos de más de 100.000 euros de pymes y particulares.