

Linde avisa: el envejecimiento lastrará el PIB, el empleo, la I+D y las pensiones

INFORME ANUAL/ El Banco de España alerta de los riesgos demográficos, que podrían reducir el crecimiento al entorno del 1,5% anual, por lo que urge a tomar medidas en cuanto al sistema de pensiones y a las políticas activas de empleo.

Pablo Cerezal. Madrid

El gobernador del Banco de España, Luis María Linde, alertó ayer de una “cierta moderación del crecimiento” este año, debido al riesgo de una subida de impuestos, el alza de los precios del petróleo y la previsible subida de tipos de interés en el horizonte. Pero, más allá de este ejercicio, hay “una serie de factores que limitan el avance del PIB” a la mitad del ritmo actual, y que tienen entre sus puntos centrales “el envejecimiento de la población”, según advirtió Linde en el discurso de presentación del Informe Anual del supervisor bancario.

En concreto, la demografía supone una amenaza para el crecimiento de la economía, pero también para el aumento de la productividad, la innovación, el mercado laboral, el gasto público y el sistema de pensiones. Es decir, todo un mazazo a la línea de flotación de la economía española sobre cuestiones muy imbricadas entre sí. Y esto exige reformas drásticas en cuanto al mercado laboral y a la Seguridad Social.

En primer lugar, el Informe Anual apunta que “se estima que el crecimiento potencial se situará alrededor del 1,5% en la próxima década”, frente al avance del PIB del 3,2% que

El supervisor advierte de una subida de los gastos en sanidad y de la Seguridad Social

se produjo durante los dos últimos años, el 2,8% que el Banco de España espera para este ejercicio y el 3% que se registraba antes de la crisis. “Una ralentización debida fundamentalmente al menor ritmo de avance esperado de la población”, añade el texto.

Este frenazo tendría que ver con que el envejecimiento demográfico “merma la disponibilidad de capital humano”, según Linde. El texto, por su parte, explica que, aunque la población se ha estabilizado, hay un “comportamiento heterogéneo por grupos de edad”, ya que el “aumento de la población mayor de 65 años contrasta con un descenso generalizado de los demás grupos de edad”. Esto ha provocado que la tasa de actividad haya caído dos puntos porcentuales entre 2007 y 2016 y vaya a perder otros dos enteros hasta 2020, lo que supone que la tendencia se acelera.

Sin embargo, además del impacto directo sobre el mercado laboral, hay varias derivadas, como son los efectos



El gobernador del Banco de España, Luis María Linde, en el Congreso de los Diputados.

sobre la innovación o la inversión. Por ello, “el envejecimiento también puede producir efectos negativos sobre la productividad”. En este sentido, el informe señala que el cambio demográfico tiene una fuerte influencia sobre “las decisiones de ahorro e inversión en capital humano y la generación de nuevas innovaciones en la economía”.

En otras palabras: como la mayor parte de la renta de los mayores se destina al consumo, el mayor peso de éstos en la pirámide demográfica resta espacio a la inversión. Por ello, se ahogaría tanto la acumulación de capital humano en la economía como la inversión en I+D y, por lo tanto, la facilidad para dar nuevos saldos tecnológicos.

Sin embargo, el *leit motiv* de la amenaza demográfica recorre muy distintos apartados a lo largo del informe, ya que también “presiona al alza al gasto público en algunos capítulos, que incluyen la sanidad y, sobre todo, las pensiones”. Esto podría hacer que el país acabase optando por más subidas de impuestos que, según el gobernador, supon-

drían un palo adicional en las ruedas del crecimiento económico.

Además, aunque las medidas adoptadas en los últimos años “permiten contener el efecto sobre el gasto en pensiones” del envejecimiento demográfico, es necesario profundizar en la reforma del sistema de previsión y dar nuevos pasos en cuanto a po-

Los riesgos para la economía...

P. Cerezal. Madrid

Pese a que el Banco de España mantiene su previsión de crecimiento del PIB del 2,8% este año, observa numerosos riesgos para la economía. De hecho, el gobernador Luis María Linde destacó la posibilidad de que una subida de impuestos ahogue el avance de la actividad nacional, así como su temor a la subida de los precios del petróleo, un aumento del proteccionismo internacional y un alza de los tipos de interés.

• **Subida de impuestos.** Pese a la pujanza actual, “se espera que la adopción de un tono restrictivo por parte de la política fiscal, necesario para culminar el proceso de consolidación presupuestaria, derive en una cierta moderación

del ritmo de crecimiento de la economía”. El supervisor había señalado que los ingresos podrían ser menores a lo presupuestado, lo que obligaría a corregir o bien los ingresos o bien los gastos. Aquí el Banco de España apuesta por “retomar el proceso de consolidación fiscal”, evitando una nueva subida de impuestos.

• **Subida de los precios del petróleo.** Por otro lado, el gobernador teme que la subida del crudo merme la renta de las familias y empresas, afectando al consumo pero, sobre todo, que las subidas de precios se trasladen a los salarios y frenen el dinamismo del mercado laboral.

• **Proteccionismo internacional.** Linde alerta de que las

autoridades de diversos países con un peso elevado en el comercio mundial, están “adoptando un sesgo más proclive a la adopción de medidas proteccionistas”. Esto resultaría muy adverso para la economía española, donde el peso de las exportaciones ha pasado del 25% del PIB al 34% en los últimos años.

• **Alza de tipos de interés.** Por último, los niveles de endeudamiento siguen siendo elevados, lo que “introduce un elemento de vulnerabilidad ante un hipotético tensionamiento futuro de las condiciones de financiación”. Esto impactaría más sobre la deuda pública que sobre la privada, ya que la curva de tipos está subiendo más por el lado del largo plazo.

...Y las reformas urgentes

P. Cerezal. Madrid

El gobernador Luis María Linde urgió a realizar una serie de reformas para evitar la pérdida de competitividad de la economía española y suavizar los riesgos que ponen en peligro la continuidad de la recuperación.

• **Fusiones bancarias.** El Banco de España cree que la recuperación de la rentabilidad “es un reto” que debe afrontar la banca española, algo que, en su opinión, exige aumentos adicionales de eficiencia, a los que podría contribuir “una cierta consolidación adicional” y “la exploración de fuentes alternativas de recursos”. A pesar de la solvencia generalizada, la rentabilidad del sector es muy limitada, ya que está lastrada por

los bajos tipos de interés y la todavía elevada morosidad.

• **Menos regulación y unidad de mercado.** El informe critica que “las empresas españolas se enfrentan a mayores costes y requisitos administrativos que en otros países de nuestro entorno”. Por ello, reclama revisar las leyes que frenan la creación de empresas y “que limitan el crecimiento de las más eficientes”. En ese sentido, ve necesario culminar la implementación de la Ley de Garantía de la Unidad de Mercado.

• **Reducir la dualidad.** La excesiva dualidad en la contratación, así como algunas normas sectoriales, pueden frenar la productividad, ya que desincentivan la acumulación

de capital humano por parte de los trabajadores.

• **Bajar la factura de la luz.** El precio de la electricidad que pagan las empresas y familias españolas está “por encima de otros países del entorno”.

• **Mejorar la eficiencia de la justicia.** El Banco de España reclama “reducir la duración de los procedimientos”, para que no suponga un *handicap* respecto a otros países.

• **Reformar el sistema educativo.** El texto apuesta por paliar la brecha con la formación en la OCDE, además de “afrentar tendencias como la globalización, el progreso tecnológico y la automatización de tareas” en el currículo y en el modo de aprendizaje.