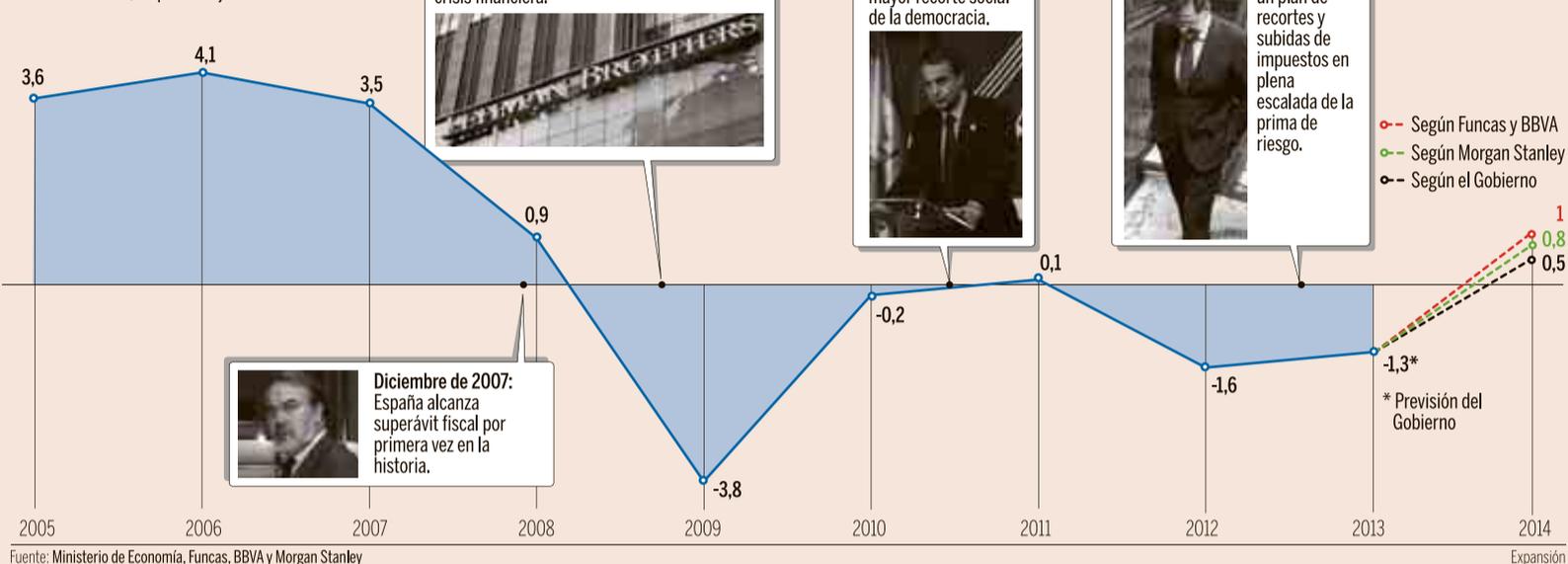


# ECONOMÍA / POLÍTICA

## LA MARCHA DE LA ECONOMÍA

Evolución del PIB, en porcentaje de variación anual.



**Morgan Stanley cree que "la recesión ya ha quedado atrás" y que "España ha tocado fondo"**

**"Las reformas han progresado más que en ningún otro lugar de la periferia de Europa", sostiene**

**La economía nunca había afrontado un ajuste tan rotundo de su desequilibrio con el exterior**

## La recuperación se acelera y apunta a un crecimiento del 1% para 2014

**CAMBIO DE CICLO EN EL TERCER TRIMESTRE/** Morgan Stanley y Funcas aseguran que el año que viene el PIB crecerá el doble de lo que estima el Gobierno. No obstante, la creación de empleo aún tardará en llegar.

Yago González. Madrid

Aunque iniciar septiembre y un nuevo curso siempre cuesta un poco, es probable que el verano recién concluido sea recordado en el futuro como el verano en el que todo cambió. No será un cambio súbito en el que la crisis se esfumara por arte de birlirbioque, pero todo apunta a que "la recesión ya ha quedado atrás" y que "España ya ha tocado fondo". Lo dice un informe de Morgan Stanley sobre la economía española publicado ayer, cuyas previsiones se parecen mucho a las de la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas). Ambas entidades coinciden en que la tasa de crecimiento será positiva en el tercer trimestre. Es decir, que la recuperación se acerca.

Lo primero en lo que ambos análisis están casi milimétricamente de acuerdo es la caída del PIB en 2013: Morgan Stanley calcula que bajará un 1,5% y Funcas un poco menos, el 1,3%. El propio Gobierno señala esta segunda cifra en sus previsiones. Respecto al año que viene, el banco de inversión avanza que el PIB crecerá el 0,8% y la Fundación cree que lo hará en un 1%, el mismo porcentaje que la semana pasada apuntó el servicio de estudios de BBVA.

Los tres son más optimistas que el Ejecutivo, cuyos cálculos se sitúan de momento en un aumento del 0,5%, aunque el ministro de Economía, Luis

de Guindos, adelantó el pasado miércoles que la cifra se revisará "ligeramente al alza".

### Ciclo estabilizado

El informe de Morgan Stanley, bajo el ilustrativo título de *La nueva España*, revela bastante optimismo al afirmar que "el ciclo económico se ha estabilizado" y que, "tras un crecimiento cero en el tercer trimestre, se producirá un aumento secuencial antes de fin de año". Además, señala rotundo que "las reformas estructurales han progresado

más que en ningún otro lugar de la periferia de Europa", a pesar de que "los mercados financieros han infravalorado" algunos puntos positivos, como por ejemplo "el aumento de la competitividad mediante la moderación de los salarios y la reforma laboral". Gracias a estos factores, "los motores del crecimiento se han trasladado de la demanda interna a las exportaciones".

El sector exterior, en efecto, es una de las *estrellas* de la recuperación económica, tal como subrayan ambos informes.

El de Funcas apunta que "el saldo de la balanza de pagos por cuenta corriente, así como la capacidad de financiación frente al exterior, serán positivos y crecientes este año y el próximo".

De momento, los datos invitan al optimismo: el saldo por cuenta corriente (la diferencia entre los capitales que entran y salen del país) obtuvo un superávit de 1.357 millones de euros entre enero y junio, frente al déficit de 16.798 millones obtenido en el primer semestre del año pasado. Se-

gún los cálculos del Ministerio de Economía, la economía alcanzará un superávit financiero del 2% del PIB a finales de este año. Es decir, que en España, de momento, seguirá entrando más dinero del que sale, lo cual fortalece la capacidad del país de financiarse con sus propios ahorros y no depender tanto de inversores externos. Además, las exportaciones van viento en popa: tras crecer un 3,4% en 2012, han experimentado un crecimiento récord en el primer semestre del año.

En esta línea, Morgan Stanley resalta que "la recuperación de la economía española dependerá de un mayor aumento de las exportaciones porque lo más probable es que la demanda interna siga débil, aun en las mejores de las circunstancias". Además, desde un punto de vista histórico, el banco de inversión recuerda que "este ajuste de la balanza exterior no tiene precedentes en la historia española", ya que los anteriores grandes ajustes realizados (en 1977, 1983 y 1992) "eran menos desafiantes, dadas las magnitudes y el diferente contexto macroeconómico".

### Empleo

Si bien estas variables económicas están volviendo poco a poco a un estado saludable, la más importante de todas sigue sin remontar el vuelo: el empleo. Funcas reconoce que "empezará a crecer a mediados de 2014, pero su tasa de crecimiento para el conjunto del año volverá a ser negativa". La ministra de Empleo, Fátima Báñez, ha recordado varias veces que para crear puestos de trabajo es necesario que la economía crezca por encima del 1% del PIB. Y aunque el paro haya bajado en un mes de agosto por primera vez en trece años, tan solo lo haya hecho en 31 personas.

Morgan Stanley explica que "el desempleo no se reducirá sustancialmente durante los próximos dos o tres años, y seguirá afectando a más del 20% de la población activa durante un extenso período de tiempo". El análisis no deja lugar a dudas: el paro "es el mayor peligro de España en el medio plazo, y sus consecuencias tienen un amplio alcance: debilidad del consumo, volatilidad de los ingresos fiscales y posible riesgo para la estabilidad social".

## La OCDE constata que la economía española está empezando a salir de la crisis

Expansión. Madrid

Los organismos internacionales también empiezan a publicar informes que demuestran que la economía española afronta un auténtico punto de inflexión. El índice compuesto de indicadores líderes de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) del mes de julio, que se publicó ayer, vuelve a mostrar "patrones de crecimiento divergentes" entre las perspectivas económicas de las economías avanzadas y emergentes, al mismo tiempo que constata la recuperación de economías peri-

féricas como España o Irlanda, que registran los mayores incrementos del indicador.

Los indicadores líderes apuntan a una "mejora" en el crecimiento en la mayoría de los principales países de la OCDE, en contraste con la estabilización o ralentización del impulso en las grandes economías emergentes. Según la OCDE, el indicador global, diseñado para anticipar los puntos de inflexión de la tendencia de la actividad económica, registró por quinto mes consecutivo un incremento de una décima respecto al anterior, en esta ocasión

desde los 100,6 puntos hasta los 100,7 puntos.

En el caso de España, el indicador compuesto del mes de julio aumentó desde los 101,58 puntos hasta los 101,83 enteros, lo que sitúa el dato por encima del conjunto de los países de la OCDE y del índice de la eurozona, que subió desde los 100,3 puntos hasta los 100,5 puntos. Sólo Irlanda

**Irlanda, Alemania, Estados Unidos, Reino Unido, Japón y Canadá también crecen**

experimentó en julio una mejora mayor que la de España, al ganar 0,26 puntos porcentuales, hasta situar su indicador compuesto en los 102,12 puntos.

El denominado club de los países ricos señala que el indicador apunta a la consolidación del crecimiento en Estados Unidos y Reino Unido, mientras en Japón el crecimiento supera la tendencia y Canadá muestra ya signos de un cambio positivo. Los datos confirman más avances en el impulso del crecimiento en la UE, con Alemania como punto de apoyo.