

Draghi: "La recuperación está muy, muy verde"

AGENCIAS, Fráncfort

El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, advirtió ayer de que la recuperación de la economía de la zona euro aún se encuentra "muy, muy verde" y subrayó que el reciente repunte de los tipos en los mercados no está justificado.

"No he manifestado mucho entusiasmo por la mejora de los datos porque en su gran mayoría corresponden a resultados de encuestas, no a datos concretos", precisó Draghi en una conferencia pronunciada en Riga con motivo de la próxima entrada de Letonia en la zona euro. El presidente del BCE remachó que la entidad seguirá con su postura en materia de política monetaria.

Por otra parte, el BCE alberga dudas sobre que España pueda cumplir este año con su límite de déficit. La institución instó a seguir con la "agenda reformista" y ligó la caída de la prima de riesgo a cierta "estabilización de la actividad económica".

En su boletín de septiembre indica que el déficit español en el primer trimestre alcanzó el 1,2% del producto interior bruto (PIB) —frente al 1,4% de 2012— y que "recientes ejecuciones presupuestarias" son "en general, mejores que el año pasado".

No obstante, advierte que "está previsto que los efectos de una serie de medidas de consolidación desaparezcan o se relajen en los últimos meses del año". Por eso, advierte que "es difícil calibrar la probabilidad de cumplimiento con el objetivo de déficit público para 2013". Que España logre contener su déficit por debajo del 6,5% señalado por Bruselas dependerá entonces de "una fuerte recuperación" de los ingresos tributarios en la segunda mitad del año.

El descenso de los carburantes modera el IPC al 1,5% en agosto

Los precios se frenan pese al alza de electricidad y frutas

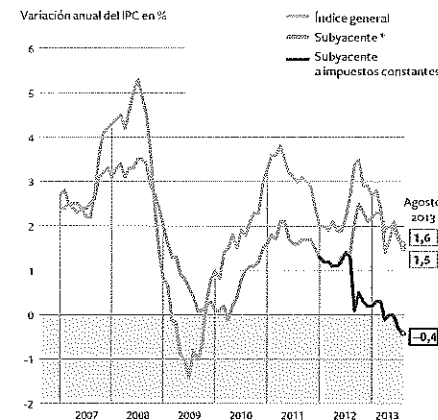
A. BOLAÑOS
Madrid

Con buena parte de los precios congelados por la falta de demanda, los vaivenes del mercado del petróleo marcan el ritmo a la inflación. Agosto coronó la tendencia de los últimos meses, en los que la cotización internacional de gasolinas y gasóleos se situó por debajo de los niveles del año pasado, cuando los combustibles marcaron nuevos récords. El relativo abaratamiento de los carburantes permitió que la tasa anual del índice de precios de consumo (IPC) desmontara tres décimas, hasta el 1,5%. Y compensó otra alza de tarifas eléctricas (un 3,2%).

La escalada del petróleo en 2012 cesó en septiembre, con lo que los expertos daban por hecho que la cotización del crudo dejaría de amortiguar la inflación en el tramo final de este año. Pero es que ahora, con la posibilidad de una intervención militar en Siria, los precios en los mercados energéticos han vuelto a remontar. Un cambio de tendencia que dificulta que la inflación acabe 2013 por debajo del 1%, uno de los asideros a los que se agarra el Gobierno para alentar las expectativas de mejora económica.

A finales de la semana pasada, el ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, ponderó la "bajada de la inflación a unas cotas desconocidas, que va a permitir acabar 2013 con un IPC por debajo del 1%". No es la primera vez que el índice de precios baja del 1% (en 2009 llegó a reflejar variaciones negativas). Y, en buena medida, el descenso es consecuencia del parón económico, de la debilidad de la demanda interna, un reflejo de una tasa de desempleo cercana al 26%. Pero el Ejecutivo del PP confía en que una inflación contenida minimice la pérdida de poder adquisitivo de los trabajadores (con salarios congelados, cuando no a la baja) y de los jubilados (a la mayoría, se les incrementó la pensión un 1% este año).

La inflación en España



*La inflación subyacente excluye a alimentos frescos y productos energéticos del cálculo de la variación de precios

Fuente: INE.

EL PAÍS

El efecto del litigio sirio en el petróleo dificulta acabar 2013 por debajo del 1%

Los alimentos sin elaborar registran la mayor subida en 10 años

Al cambio de tendencia en la cotización del petróleo, ahora muy influida por cómo se resuelve el conflicto sirio, se une otro imprevisto: el brusco aumento de los precios de las frutas frescas en los últimos meses (en agosto, la variación anual se situó en el 26%), debido a las intensas lluvias de primavera. En conjunto, la tasa anual de los alimentos

no elaborados llega al 7,6%, la mayor subida en diez años. Ambas variables llevaron a los servicios de estudios a revisar al alza sus previsiones para el final del año: la fundación de las cajas de ahorros cree que la inflación acabará en el 1,4%, mientras el Instituto Flores de Lenus predice que todavía es posible que 2013 finalice por debajo del 1%.

Lo que sí se da por hecho es un brusco descenso del IPC este mes, en el que deja de pesar en la comparación anual la subida del IVA (del 18% al 21%) que puso en práctica el Gobierno de Mariano Rajoy. Las subidas de impuestos explican porque la inflación osciló entre el 3,5% y el 2% en el paso de 2012 y 2013. El índice subyacente (sin productos energéticos ni alimentos frescos) a impuestos constantes, que el Gobierno quiere usar para revisar precios públicos, refleja ya un descenso anual del 0,4%.

El Gobierno estudia hoy la reforma de pensiones

M. V. GÓMEZ, Madrid

El Consejo de Ministros tiene previsto analizar hoy un informe sobre la reforma de pensiones con las propuestas que el Ministerio de Empleo presentó la semana pasada. Luego el documento saldrá al Consejo Económico y Social que tendrá que tener pronto una respuesta. Será el primer trámite preceptivo para aprobar la reforma, que, según el calendario del Gobierno tendrá que estar lista antes de final de año.

Para que se cumplan estos plazos, el Ejecutivo pretende negociar con los agentes sociales, a la vez discute la transición parlamentaria de la reforma. Y, de hecho, hoy a mediodía —casi a la misma hora— sindicatos y empresarios están convocados en la sede del Ministerio de Empleo para verse con el secretario de Estado de la Seguridad Social, Tomás Burgos.

En ambos encuentros, se discutirá sobre la propuesta del Gobierno, que consta de dos partes. La primera —y la que más aleja la posibilidad de pacto— consiste en desligar la actualización anual de las pensiones del IPC y ligarlo a una fórmula matemática que tiene en cuenta, sobre todo, la salud de las cuentas de la Seguridad Social, por lo que será una reforma que, por primera vez, afectará a todos los pensionistas (a los presentes y a los futuros). Esta fórmula cuenta con un suelo del 0,25% y un techo del IPC más el 0,25%. A tenor de las previsiones económicas y de empleo, lo más probable es que esto se traduzca en importantes pérdidas de poder adquisitivo en los primeros años de no mediar ingresos extraordinarios para el instituto público. La segunda parte de la propuesta oficial consiste en ligar la pensión inicial a la esperanza de vida del jubilado en el momento de retirarse.

Estrategias de salida

JOSÉ CARLOS DÍEZ



En 2008, tras la quiebra de Lehman Brothers, la rápida y contundente reacción de la política económica evitó una depresión mundial. Si comparamos con la Gran Depresión, la mayor diferencia ha sido en la política monetaria. En los años treinta el colapso de los mercados hundió la velocidad de circulación del dinero y los bancos centrales, especialmente la Reserva Federal de EE UU, no reaccionó hasta cuatro años después. La deflación devoró todo a su paso y el desempleo y la pobreza alcanzaron cotas históricas.

Desde 2008, la Reserva Federal ha multiplicado por cuatro su balance. Parte es un efecto contable, ya que los bancos vuelven a depositar parte del dinero en el banco central. Eliminando este efecto, el balance de la Fed se ha doblado. La velocidad de circulación del dinero se ha desplomado hasta mínimos desde los años cincuenta y ha evitado la temida deflación. La pregunta es cuánto habría caído todo sin la intervención de la Fed?

Para contrarrestar la trampa de la liquidez bancaria y conseguir que el dinero llegase al crédito, la Fed ha comprado más de un billón de dólares en titulaciones. Para evitar una sobre-reacción de los tipos de largo plazo y del tipo de cambio ante los agresivos estímulos fiscales y la recapitalización del sistema bancario de la Administración de Obama, la Fed también ha comprado más de un billón de deuda pública del Tio Sam. Y ante el riesgo de deflación, cambió el ancla de su política monetaria de la inflación al desempleo.

Desde 2009, en EE UU se han creado seis millones de empleos y en las proyecciones la tasa de paro se aproxima al 6,5% comprometido por la Fed. La historia nos enseña que la credibilidad de un banco central es clave para la eficacia de la política monetaria y cumplir los compromisos es la

La historia nos enseña que la credibilidad de un banco central es clave para la política monetaria

clave de la credibilidad. Por eso la Fed ha anticipado que está preparada para dejar de meter más estímulo y a lo largo de 2014 empezará a retirarlo. Un componente de incertidumbre es que Bernanke, piloto de la nave desde 2008, cede el timón.

Tipos al 0% a corto plazo forzarán a los inversores a asumir riesgos y com-

prar bonos a largo plazo buscando rentabilidad. Solo el anuncio de la estrategia de salida ha provocado movimientos masivos de fondos buscando refugio en activos a corto plazo de las principales divisas. Esto ha provocado una intensa fuga de capitales de los países emergentes desde mayo.

Parte de esas inversiones provenían de Europa y la repatriación ha apreciado el euro. Pero los tipos en Europa siguen bajos y los inversores han seguido asumiendo riesgos comprando deuda periférica, incluida española. Esto es viento de cola en la incipiente recuperación de la economía europea. Pero conviene no hacerse trampas al solitario. La mayoría son fondos golondrina que igual que han venido en masa, se pueden volver a ir en cualquier momento. El próximo miércoles sabremos si la Fed comienza a implementar su estrategia de salida.

José Carlos Díez es profesor de Economía de ICADE Business School.