

# Europa?

pequeña aceleración estuvo apoyada por la política expansiva del Banco Central que se vio empañado por el fuerte frenazo del PIB alemán.

rando en el consumo. Efectivamente las perspectivas de futuro para las familias americanas deberían ser mucho más positivas como consecuencia de la mejora en su poder de compra (por la reducción de los precios de la energía) y por el fuerte ritmo de creación de empleo (223.000 en abril). Parece, por tanto, que aunque las familias americanas tienen sobrados motivos para consumir, no lo están haciendo y como consecuencia están destinando una mayor parte de su renta al ahorro.

En resumen, en los cuatro primeros meses de este año la economía de EEUU está teniendo un comportamiento más lento que el de la eurozona que ha sabido aprovechar la depreciación del euro y los menores precios del petróleo para despegar en los primeros meses del año.

Es de esperar, además, que en el futuro el euro se mantenga depreciado ya que el BCE continuará con la estrategia de compra de bonos mientras la Reserva Federal guarda silencio sobre una posible subida de los tipos de interés. En este escenario es cada vez más probable que se mantenga el actual tipo de cambio del euro con el dólar lo que podría ayudar a mantener la competitividad vía precios de la economía europea. No obstante no se debe confiar exclusivamente en los precios, ya sean de tipos de cambio o del petróleo, para seguir aumentando el crecimiento económico de la eurozona y asentar su posición en la economía mundial.

Un artículo de Paul Hannon publicado la semana pasada en *The Wall Street Journal* ("5 Headwinds Facing the Eurozone Economy") señala dos razones imperiosas por las que el crecimiento europeo debería seguir aumentando:

1º) Para que crezca el empleo, ya que la tasa de paro lleva años en niveles excesivamente altos (en la actualidad 11,3% frente al 5,4% de EEUU o el 5,5% de Gran Bretaña) y aunque la aceleración del crecimiento está generando cierto empleo no lo hace de forma suficiente. De ahí que haya que seguir insistiendo en aprobar reformas que aumenten la flexibilidad del mercado laboral para reducir el desempleo a largo plazo.

2º) Para que la recaudación fiscal aumente y se reduzcan así los déficit públicos y la deu-



La canciller alemana, Angela Merkel, saluda al presidente español, Mariano Rajoy.

da. Ya que pese a que durante los cinco últimos años se han implementado medidas de austeridad en muchos países de la eurozona, los niveles de deuda pública de los países miembros siguen aumentando y se sitúan en máximos históricos. Un mayor crecimiento ayudaría a reducir la deuda a la vez que podría fortalecer la confianza en las instituciones europeas que les permitiese crear una auténtica unidad fiscal.

## ¿Y qué se necesitaría para que aumentase el crecimiento?

Incrementar la inversión en capital físico, humano y tecnológico; algo que ahora es más necesario que nunca debido a que a raíz de la crisis una parte del aparato productivo de la UEM se ha quedado obsoleto a la vez que las in-

## Más crecimiento permitiría fortalecer la confianza en las instituciones europeas

## Una solución para impulsar el PIB es elevar la inversión, como plantea el 'plan Juncker'

fraestructuras se han ido deteriorando. Una solución a estos problemas es poner en marcha el Plan de Inversiones para Europa, que tiene un presupuesto de 315.000 millones de euros y que se aplicaría durante los próximos tres años (2015-2017). El objetivo es apoyar proyectos de inversión de empresas y gobiernos en ámbitos clave como in-

fraestructuras, educación, investigación e innovación. En definitiva, fortalecer el sistema productivo y mejorar la competitividad europea.

En resumen, mientras que a la economía estadounidense le está costando encontrar la senda del crecimiento en 2015, hay señales en cambio de que la economía europea está despegando. Lo hace, sin embargo, a una velocidad que no es suficiente para reducir de forma sensible los elevados niveles de desempleo y los desequilibrios de las cuentas públicas. Un aumento de la inversión junto a una mayor flexibilidad del mercado laboral podría acelerar el crecimiento, reducir los desequilibrios fiscales y aumentar el número de personas ocupadas.

Universidad San Pablo CEU, IE Business School

# El 48% de las empresas españolas ya ve la hora de asumir riesgos

P. Cerezal. Madrid

La recuperación de la economía cada vez es más intensa, y eso se nota en el optimismo de las empresas. Casi la mitad de los directivos financieros españoles (el 48%) cree que ya ha llegado la hora de asumir riesgos en sus balances de acuerdo con una encuesta de Deloitte a 1.327 responsables de catorce países europeos incluida en el informe *Encuesta a la Dirección Financiera en España*, al que ha tenido acceso EXPANSIÓN. Esto es, una cifra nueve puntos por encima de la registrada en noviembre del año pasado y que consolida una clara tendencia al alza que se produce desde hace dos años y medio.

Además, el dato de España contrasta con la situación un poco más tibia en el resto de Europa, donde un 38% de los directores de finanzas observan una situación suficientemente consolidada como para pensar en engrosar sus balances y acometer inversiones. De hecho, la "fragilidad" del crecimiento económico es el mayor riesgo que observan los encuestados europeos (un 56% lo catalogan así), mientras que la baja inflación, el reducido riesgo soberano, la caída de la morosidad y la disminución de los costes financieros se consignan como las principales oportunidades.

Dentro de España también se percibe un fuerte incremento de la disponibilidad de crédito. El 48% de los directivos financieros encuestados opina que ya se ha producido una mejora en las cantidades ofertadas a las empresas y también en los precios de la nueva financiación disponible. De hecho, el 36% va más allá y sostiene que el coste de estos nuevos créditos es reducido, y el 53% especifica que es fácil conseguir liquidez. La deuda bancaria es la fuente de financiación más atractiva pa-

## Los directivos financieros opinan que la reducción de costes crediticios es una oportunidad

## El 19% cree que la economía española está en una buena situación, frente al 1% de hace 6 meses

ra la mitad de los encuestados y un 64% tiene pensado utilizarla a lo largo de los próximos 12 meses. Por otro lado, hay un significativo cambio de mentalidad respecto a la evolución de la economía española. El 19% de los encuestados considera que ésta se encuentra en una buena situación, lo que supone una fuerte subida respecto al periodo anterior. Hace seis meses, sólo el 1% pensaba lo mismo, y el mayor porcentaje alcanzado en los seis años previos había sido el 3%.

## Recetas

Con todo, los gerentes financieros españoles consideran que hay margen para más medidas que puedan acelerar la recuperación. La propuesta que más se repite es la de más reformas estructurales para ganar competitividad (49% de las respuestas), seguida de profundizar la integración europea fiscal y política (46%), impulsar el mercado comunitario (44%). En cambio, muy pocos apuestan por disolver el euro (1%), expulsar a alguno de sus miembros (5%) o revertir las medidas de austeridad e impulsar el gasto (16%). En Europa, la mitad de los directivos también cree necesario intensificar las reformas, pero hay más división en otros aspectos, como la posibilidad de incrementar el gasto o reducirlo.

## OPTIMISMO EN LA ECONOMÍA

Empresas españolas que creen que es un buen momento para asumir riesgos, en %.



Fuente: Deloitte

Expansión