

# empleo

está exenta de riesgos. Entre ellos, el frenazo año, aunque a tipos cada vez más bajos.



**FRANCISCO VIDAL**  
Economista de Intermoney responsable de la eurozona y los mercados emergentes

**“El escenario europeo actual preocupa bastante”**

“El escenario europeo actual preocupa bastante: el comercio entre los socios no va bien y España todavía necesita el empuje de la demanda externa”, apunta Francisco Vidal, economista de Intermoney responsable de la eurozona y los mercados emergentes. Para Vidal, el principal problema son Francia e Italia, donde “las reformas no avanzan a la velocidad que estaba prevista y, una vez aprobadas, todavía van a tardar mucho en hacer efecto”. España registró un crecimiento del PIB del 0,6% entre abril y junio, pero “el entorno europeo no acompaña”. Por eso, desde Intermoney prevén que el avance de la economía pueda frenarse al 0,3% ó al 0,4% en el tercer trimestre, respecto al periodo anterior.

un gran alivio de los costes financieros para la Administración. Si esta previsión llegara a suceder y se mantuviese, la carga de intereses se aligeraría en 5.682 millones de euros al año, de acuerdo con los cálculos de Javier Santacruz, investigador de la Universidad de Essex. Con esta cifra, España podría ahorrar el 15,7% de los

**La caída de tipos de interés podría aliviar el coste para la Administración en 5.682 millones al año**

**La baja inflación será un lastre para reducir la deuda, pero favorece la bajada de costes**

costes financieros proyectados para el año actual en los Presupuestos, que ascendían a 36.280 millones de euros.

Además, la baja inflación puede suponer un acicate al crecimiento por otra vía: la de la mejora de la competitividad. Por un lado, con Europa, porque los precios crecen siete décimas más que en España (en datos de julio), lo que la convierte en más atractiva para los empresarios. Por otro lado, porque lo que tira a la baja de los precios es, sobre todo, el abaratamiento del petróleo, que en el último año ha caído cerca de un 7,7%. Es decir, un componente del que España es extremadamente dependiente y que podría abaratar las importaciones en cerca de 5.000 millones, según los cálculos publicados por Miguel Sebastián cuando era ministro de Industria.

## Demanda internacional

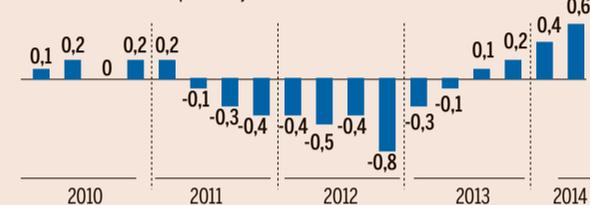
Sin embargo, el problema es si la estabilidad de las cuentas y de la balanza comercial basta para crear empleo, en medio de un contexto de falta de demanda internacional. Es cierto que se están creando muchos puestos de trabajo, pero con un menor número de horas trabajadas, en conjunto. Así, en el segundo trimestre se crearon 415.800 empleos con jornadas de entre 20 y 29 horas a la semana, mientras que se destruyeron 298.700 puestos de 40 horas o más. Es decir, es como si se hubieran destruido el equivalente a 131.900 puestos de trabajo a jornada completa.

Todo ello con un problema añadido: dos terceras partes de los parados, 3.493.600 personas, llevan más de un año en paro, lo que supone que sus competencias se están deteriorando y que, cuando se incorporen al mercado laboral, serán probablemente menos productivos que la media.

## EL YIN Y EL YANG DE LA ECONOMÍA

### > PIB

Tasas trimestrales. En porcentaje.



### > Exportaciones

Variación interanual, en porcentaje.



### > Creación/Destrucción de empleo interanual

En miles de personas.



### > PMI

En puntos.



### > Inflación

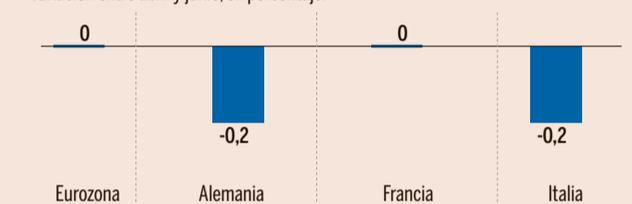
Tasa interanual, en porcentaje.



Fuente: INE, Ministerio de Economía, Banco de España, Markit y Eurostat

### > PIB

Variación entre abril y junio, en porcentaje.



### > Deuda pública

En porcentaje.



### > Más empleos y menos horas trabajadas

Creación de empleo en el último trimestre, en miles, y su reparto por horas semanales trabajadas.



Expansión

## EL ESCENARIO PARA LOS PRÓXIMOS MESES

### La cara...

- El PIB acumula cuatro trimestres con una tasa intertrimestral positiva, y cada vez tira con más fuerza, hasta el punto de que ha crecido un 0,6% entre abril y junio. Además, los organismos nacionales e internacionales están revisando al alza sus previsiones de crecimiento, y el Ministerio de Economía ya prevé un crecimiento del 2% para 2015.
- El empleo volvió a repuntar en tasa interanual por primera vez en seis años, con la creación de 192.400 puestos de trabajo en el segundo trimestre respecto al mismo periodo del año anterior. Entre abril y marzo, el mercado laboral incorporó a 402.400 nuevos trabajadores.
- Los datos de actividad refrendan la recuperación económica. Los índices de gestores de compras (PMI, por sus siglas en inglés) acumulan casi un año en positivo y se sitúan en los mayores niveles desde 2007, reflejando incrementos que rozan el 4% interanual.
- La inflación baja, e incluso en niveles moderadamente negativos, está permitiendo mejorar la competitividad con respecto a la eurozona en 7 décimas. Además, el principal componente a la baja es la energía, lo que favorece a los sectores industriales.
- La recaudación está creciendo, en términos homogéneos (esto es, sin variaciones de impuestos), un 5,3% interanual en el acumulado de los siete primeros meses del año. Este dato puede servir para apuntalar los ingresos en 2015, en un escenario de rebaja fiscal que servirá para inyectar 9.000 millones de euros en la economía. Con ello, el Gobierno prevé impulsar el crecimiento en 0,55% del PIB.

### Y la cruz...

- Las exportaciones, que habían sido uno de los principales motores de la economía, se empezaron a frenar hace unos meses y ahora están a punto de paralizarse, con un crecimiento acumulado de apenas el 0,8% en el primer semestre del año respecto al mismo periodo de 2013.
- El frenazo de las ventas al exterior, unido a un aumento de las importaciones, ha duplicado el déficit comercial en los seis primeros meses del año y provocado también un importante disminución de la balanza de pagos.
- La demanda interna tiene poco recorrido y el entorno internacional no augura que el país pueda crecer a través de la demanda externa: la eurozona se mantiene estancada mientras que América Latina y China sufren continuas revisiones a la baja de su PIB para este año.
- A pesar de la paulatina reducción del déficit público, la deuda pública ya alcanza el 98,4% del PIB en junio, y queda a sólo 5 décimas del objetivo para el cierre del año. Además, el conjunto de España sigue acumulando un alto volumen de pasivos, y la deuda externa asciende al 163,4% del PIB.
- Cada vez hay más ocupados, pero trabajan menos tiempo. En el segundo trimestre se perdieron 68,6 millones de horas de trabajo respecto a 2013, el equivalente a 131.900 empleos a tiempo completo. La clave radica en que se contrató a 415.800 personas entre 20 y 29 horas a la semana, mientras que se despidió a 298.700 a jornada completa.
- Por otra parte, el elevado número de desempleados sigue siendo una losa y dos tercios de ellos (3.493.600) llevan más de un año en paro y han perdido muchas competencias.