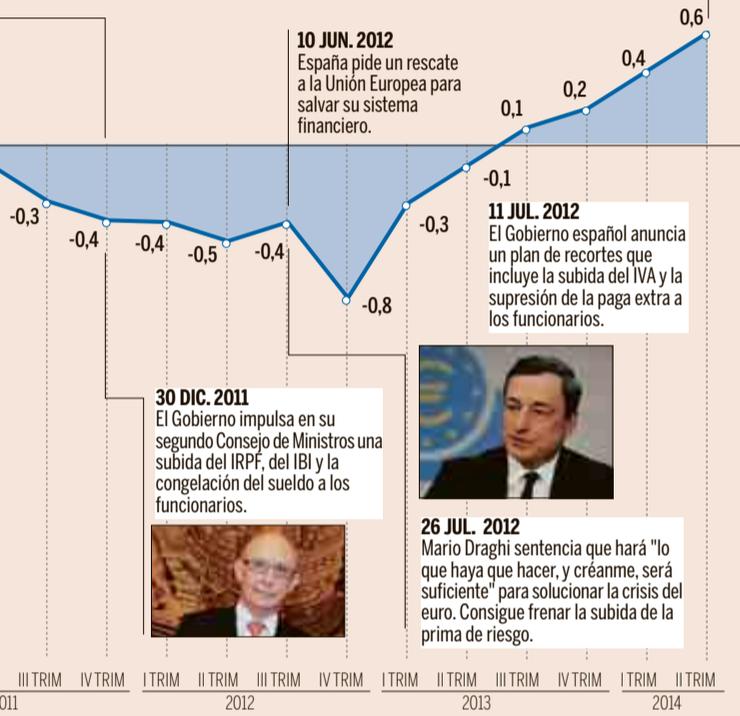


> PIB EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

Tasa de variación intertrimestral sin anualizar, en porcentaje.

Alemania	-0,2
Francia	0
Italia	-0,2
Zona euro	0
ESPAÑA	0,6

1 AGO. 2014
El Gobierno aprueba la reforma fiscal, que contempla una rebaja del IRPF y del Impuesto sobre Sociedades.



10 JUN. 2012
España pide un rescate a la Unión Europea para salvar su sistema financiero.

11 JUL. 2012
El Gobierno español anuncia un plan de recortes que incluye la subida del IVA y la supresión de la paga extra a los funcionarios.

30 DIC. 2011
El Gobierno impulsa en su segundo Consejo de Ministros una subida del IRPF, del IBI y la congelación del sueldo a los funcionarios.



26 JUL. 2012
Mario Draghi sentencia que hará "lo que haya que hacer, y créanme, será suficiente" para solucionar la crisis del euro. Consegue frenar la subida de la prima de riesgo.

Los expertos están convencidos de que los cimientos de la recuperación española son sólidos

La confianza empresarial cayó con fuerza en septiembre en Alemania

esta aparente mala noticia podría augurar un repunte del sector aún mayor. El Gobierno ha presentado durante la temporada estival una batería de casi un centenar de medidas (eso sí, con escasa dotación presupuestaria) con el objetivo que la industria pase a la primera división de la economía, ya que aunque el sector servicios está fuerte no puede crecer mucho más. María Jesús Fernández (Funcas) explica que, aunque el turismo aparentemente mejora constantemente, los viajeros vienen cada vez menos tiempo y gastan menos.

Más allá de los indicadores a corto plazo, España sigue teniendo grandes desequilibrios pendientes de solucionar. Y uno de ellos es la fuga de talento, que ha crecido exponencialmente por las malas expectativas laborales para los jóvenes más formados. El Banco de España alerta en su informe que "la persistencia de flujos importantes de emigración podría llegar a tener un efecto significativo sobre el crecimiento potencial de la economía española, lo que enfatiza la necesidad de maximizar los esfuerzos encaminados a reducir la elevada tasa de paro" y a mejorar el marco laboral.

Editorial / Página 2

El diagnóstico de los expertos



El director de Fedea, Ángel de la Fuente.



La analista de Funcas, María Jesús Fernández.

"Seguiremos mejorando pero a un ritmo inferior"

El director de Fedea, Ángel de la Fuente, considera que, a pesar de la desaceleración de la que habla el Banco de España, "seguiremos mejorando pero a un ritmo inferior". Este experto observa "señales mixtas" en la economía y recuerda que hay "bastante incertidumbre en el sector exterior". A su juicio, no parece que se vaya a producir un estancamiento de la economía española a pesar de los problemas de nuestros principales socios comerciales, aunque recuerda que "todo es susceptible de empeorar": "Desaceleración no quiere decir caída", remacha.

"El crecimiento será una o dos décimas inferior"

La analista de Funcas María Jesús Fernández cree que la recuperación "ha perdido intensidad en el tercer trimestre" "Todos los indicadores apuntan a que se ha ralentizado el crecimiento del consumo, la inversión en bienes de equipo, la industria", explica. A su juicio, el crecimiento entre julio y septiembre será "una o dos décimas inferior" al 0,6% registrado entre abril y junio. También destaca que el crecimiento del consumo del primer semestre de 2014 "no es sostenible", ya que es "un efecto rebote" tras meses de caída y no se produce por un aumento de la renta disponible.



Almudena Semur, coordinadora del IEE.



Manuel Pizarro, de El Corte Inglés.

"La desaceleración no es significativa"

La directora del Instituto de Estudios Económicos, Almudena Semur, considera que el "repunte de los trimestres anteriores ha sido más rápido de lo esperado", aunque el proceso de desaceleración "no es significativo". Como mucho destaca que habrá que una rebaja de las actuales previsiones de crecimiento del PIB de una décima. La analista del think tank de CEOE apunta que "no hay riesgo de una tercera recesión" y que el consumo seguirá creciendo gracias al proceso de creación de empleo y por el efecto sobre la renta disponible en 2015 tras la rebaja fiscal.

"Es verdad que estamos saliendo de la crisis"

El adjunto a la presidencia de El Corte Inglés, Manuel Pizarro, aseguró ayer en una conferencia en Zaragoza que "es verdad que estamos saliendo de la crisis", aunque lamentó que Europa "no va a la velocidad que exigen los mercados, ni el mundo en general" y avanza "a tropicónes", por lo que ha apostado por "más Europa, mejor Europa y mejor gobierno corporativo" europeo. El economista y jurista dijo que en Europa debería haber "menos regulación" porque "cada vez que se hace una Directiva se ponen más trabas, que es más coste, y al final el empresario se va".

ne peso y sustituya, lo antes posible, a la construcción. La mala noticia es que la actividad de las fábricas también está notando el efecto de la desaceleración. De hecho, el organismo que gobierna Luis María Linde avisa de que "la información relativa a la actividad industrial apunta hacia una cierta moderación en el ritmo del crecimiento observado hasta el segundo trimestre", aunque reconoce que el índice PMI, que augura la evolución del sector en el corto y medio plazo, aún se sitúa

en los niveles más elevados desde diciembre de 2006.

Otro dato poco esperanzador que afecta a la industria, y que difundió ayer Anfac, es que la producción de vehículos cayó un 11,2% en agosto, lo que contrasta con el aumento del 11% en los ocho primeros meses. También se produce un descenso en las exportaciones de vehículos, aunque las empresas automovilísticas creen que son caídas temporales provocadas por la "adaptación" a la producción de nuevos vehículos, por lo que

una mejora a casi el 2% en 2015 y una creación de empleo neta, en mis estimaciones, de 600.000 puestos de trabajo.

Todo ello nos lleva a analizar el informe del Banco de España como lo que es, la constatación de una pausa. Pero no debemos ignorarlo, y olvidar que el crecimiento sigue siendo frágil, muy por debajo del potencial de la economía y que ni España ni el resto de Europa pueden esperar milagros de la política monetaria. Acudir a las recetas mágicas de estímulos monetarios y retrasar las reformas no funciona. Japón veía

su PIB desplomarse, y bancos como Citigroup bajaban sus estimaciones de crecimiento para 2014 a cero, a pesar de enormes planes de estímulo, dejando en evidencia las llamadas a que Europa "copie a Abenomics".

El Banco Central Europeo puede comprar tiempo, pero no soluciona los desequilibrios de las economías. La política económica debe centrarse en aumentar la renta disponible, bajar impuestos y cercenar dramáticamente las trabas administrativas y burocráticas que impiden la rápida regeneración del tejido empresarial y la transición de

pyme a gran empresa. El objetivo no debe ser crecer un 1-2%, sino un 3-3,5%, y crear mucho más empleo, estable y de calidad. Eso solamente va a llegar cuando la Unión Europea se olvide de intentar volver a 2007 con sus planes de gasto público descontrolado y se centre en un modelo de valor añadido, exportador y competitivo. Si no, el riesgo de volver a recaer pensando que el Banco Central Europeo es la solución a todos los males, como ocurrió en 2010, es muy alto.

Gestor de fondos. Autor de 'Nosotros, los mercados' y 'Viaje a la Libertad Económica'