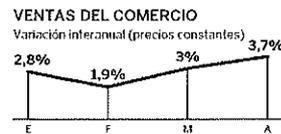


ECONOMÍA Y NEGOCIOS



» **NUEVA ALZA EN LAS TIENDAS.** El comercio minorista mejoró en abril un 3,7% sus ventas con respecto al mismo mes del año pasado. Encadena ya nueve meses de alzas.

El gasto público da alas a la economía

ALEJANDRO BOLAÑOS, Madrid
La simbiosis de consumo privado y repunte del empleo siguió dando fruto en el arranque del año. La inversión de las empresas para aumentar su capacidad productiva, ante la

mejora de las condiciones financieras y de las perspectivas económicas, mantuvo el ritmo de avance con el que acabó 2014. Los datos de la construcción confirman que se recupera, aunque sea desde niveles ínfimos.

Pero fue el gasto público el que marcó la diferencia para que el crecimiento trimestral del PIB alcanzara el 0,9% de enero a marzo, como confirmó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE).

El consumo de las Administraciones (medición de la contabilidad nacional que incluye gastos corrientes y salarios pagados) pegó un estirón entre enero y marzo, justo en la antesala de la primera cita electoral del año, los comicios autonómicos y municipales del 24 de mayo. El avance sobre el trimestre anterior fue del 1,6%, un crecimiento del gasto que el INE no registra desde el arranque de 2008, cuando la crisis apenas había dado la cara (y se celebraron otras elecciones, en este caso generales).

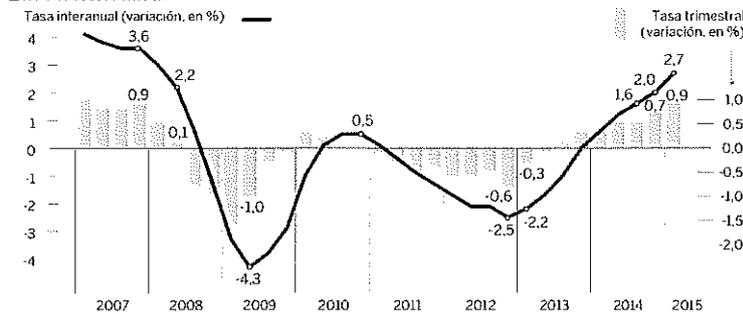
El primer dato sobre el gasto público corriente, que explica cerca del 20% de la demanda interna española, confirma así la intuición de los analistas: sus previsiones, más optimistas, guardan el as bajo la manga de un año plagado de citas electorales, lo que en España suele traducirse en una expansión del gasto de las Administraciones. En el dato del arranque de este año influye la recuperación parcial de la paga extra de los funcionarios, pero el horizonte de más comicios (catalanas y generales) después del verano hace más probable que el control sobre el gasto ejercido en los últimos años siga relajándose.

De confirmarse, el aumento del gasto público puede comprometer el objetivo de reducción del déficit (del 5,6% al 4,2% del PIB), aunque el Gobierno cuenta con que la expansión de los ingresos asociada a la recuperación permita alcanzar la meta. Por lo pronto, en el primer trimestre el déficit público no bajó.

Fuentes de Economía señalan que "sin conocer la composición del gasto público en el primer trimestre del año (ya publicará Hacienda a finales de junio), no puede hablarse ni de un cambio de tendencia en el consumo

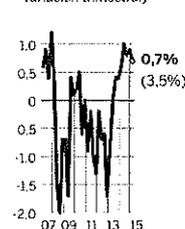
La economía española a comienzos de 2015

EVOLUCIÓN DEL PIB



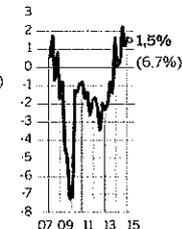
GASTO DEL CONSUMO PRIVADO

Variación anual, en % (entre paréntesis, variación trimestral)



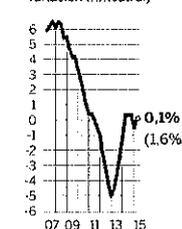
INVERSIÓN

Variación anual, en % (entre paréntesis, variación trimestral)



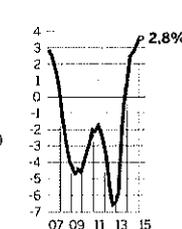
GASTO DE LAS ADMINISTRACIONES

Variación anual, en % (entre paréntesis, variación trimestral)



PUESTOS DE TRABAJO A TIEMPO COMPLETO

Variación anual, en %



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

EL PAÍS

público ni de relajación en el proceso de consolidación fiscal". El INE elevó algo (del 2,6% al 2,7%) su primera estimación del crecimiento anual, que se acerca al último pronóstico del Gobier-

no del 2,9% para 2015. Los datos del INE corroboran también que las bases en las que se apoya el crecimiento económico del último año y medio siguen ahí: el consumo privado crece a buen

ritmo (0,7%), aunque algo menos que en la segunda mitad de 2014 y también mantiene el acelerador apretado la inversión (1,5% en tasa trimestral). El sector exterior vuelve a restar, pero algo menos, gracias al destacado comportamiento de la venta al exterior de servicios (más del 9% trimestral) que no de las mercancías (un 2,3% menos en la estimación de la contabilidad nacional, pese a la mejora en marzo).

En la comparación anual, el empleo aumenta (2,8%) aún más que el PIB, lo que implica un mínimo descenso de la productividad. El coste laboral por asalariado registra un ligero repunte (hasta el 1% en tasa anual), pero aquí vuelve a influir la recuperación parcial de la extra de los funcionarios.

José Carlos Díez

Confuso PIB

Lamentablemente, 2015 será un año perdido para la política económica

El objeto de la contabilidad nacional es permitir analizar las tendencias principales de la actividad económica. Pero en España cada vez es un ejercicio más complejo. El PIB creció 0,9% trimestral, cifra similar al cuarto trimestre. Cualquier ciudadano pensaría que apenas ha habido cambios en las tendencias pero las tripas del PIB son una gran aventura.

Eliminando el consumo público, la actividad privada habría crecido un 3,5% anualizado en el cuarto trimestre y un 2,5% en el pasado trimestre. Por lo tanto, el ciclo ha pasado intensidad. Si miramos datos de empleo asalariado en construcción se habrían creado 39.000 empleos. Pero el Ministerio Empleo dice que solo se han afiliado 23.000. La construcción se ha reactivado por el ciclo electoral, pero cuesta creer que cree uno de cada tres empleos.

En el cuarto trimestre el deflactor del PIB caía un 1% anualizado, y en el primer trimestre el INE dice que crece el 2%. Desde hace milenios los economistas sabemos que la inflación es un fenómeno monetario. Pero no

hay precedentes históricos de ningún banco central que haya conseguido acabar con la deflación en tan solo tres meses. Las exportaciones de bienes y turísticas caen con respecto al trimestre anterior. Pero el INE consigna que el total aumente con un crecimiento del 65% de las exportaciones de servicios no turísticas, de nuevo sin precedentes de esa serie desde 1995 que el INE publica datos.

Conclusión: conviene mirar otros indicadores para seguir la marcha de la economía. Los datos de afiliaciones indican que la recuperación sigue su curso, con la incorporación de la industria. El consumo en Francia se ha reactivado en el primer trimestre, y en Alemania crece a su mayor ritmo desde hace 15 años. Eso es bueno para nuestras exportaciones. Las compras de deuda del BCE han reducido la restricción de crédito y eso, junto a la mayor actividad industrial, favorece la inversión de las empresas y daría más solidez a la recuperación.

Desde la llegada de Syriza al Gobierno, Grecia padece una fuga de depósitos, han entra-

do en recesión y la recaudación de impuestos cae un 2% anual. El país heleno vive en el filo de la navaja y la probabilidad de salida del euro es del 50%. Otro Lehman nos acecha y conviene ser prudentes.

Muy preocupante es no entender que nuestra deuda pública y nuestras hipotecas tengan tipos de interés inferiores a EE UU es una anomalía. Lo provocan las compras de bonos del BCE, que ha advertido de que acabarán en 15 meses. Draghi nos ha dado un tiempo precioso para reducir el déficit con el aumento de recaudación y para sentar las bases de un nuevo modelo de crecimiento global y que apueste por el capital humano y la tecnología.

El Gobierno español cerró 2014 con 11.000 millones de recaudación tributaria menos de lo previsto y esa será su herencia. La legislatura ya ha acabado y estos son retos que tendrá que acometer el próximo Gobierno. Lamentablemente, 2015 será un año perdido para la política económica. Confiamos en que Europa siga creciendo.