

La economía española no recuperará hasta 2017 el terreno perdido con la crisis

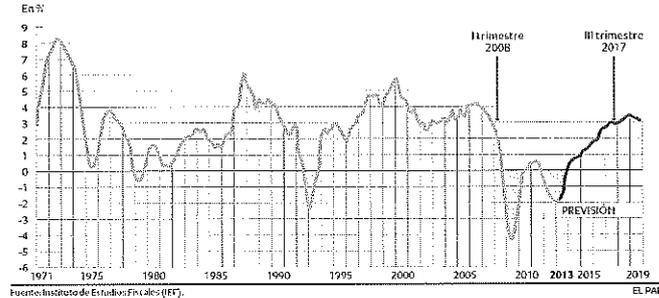
El Instituto de Estudios Fiscales prevé que el paro aún supere el 15% en 2019

J. SÉRVULO GONZÁLEZ
Madrid

La economía española está inmersa en una pesada digestión de los estragos de la crisis financiera que dinamitó sus bases de crecimiento. El proceso es tan lento que tardará una década en recuperarse. El Instituto de Estudios Fiscales (IEF), el cuerpo de élite del Ministerio de Hacienda para proyecciones tributarias y económicas, asegura que "la recuperación del nivel de generación del PIB conseguido en el primer trimestre de 2008 se producirá en el tercer trimestre de 2017". Es decir, que la economía española tardará diez años en recobrar la capacidad de crecimiento previa a la crisis.

El presidente del Instituto de Estudios Fiscales, José Antonio Martínez Álvarez, hombre de confianza del ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, publicó hace unos días un informe, titulado *La economía española, su evolución y escenarios para la recuperación*, en el que realiza predicciones de la economía española hasta 2019, cuando crece- rá entorno al 3% del PIB.

Evolución del PIB (1971-2019)



Fuente: Instituto de Estudios Fiscales (IEF).

Los mismos augurios establecen que dentro de cinco años, en 2019, la tasa de paro aún seguirá por encima del 15%. Y eso a pesar de que, según el informe, la reforma laboral ha provocado que sea necesario crecer menos para crear empleo. De los resultados de las simulaciones se estima que sería posible crear empleo en términos netos el primer trimestre de 2015, lo que coincidiría con un crecimiento del PIB de alrededor

de un 1%. Esta previsión es más conservadora que la del propio Gobierno que considera que este mismo año se podrá crear empleo neto. Para apuntalar la recuperación, "la Comisión Europea debería plantearse la posibilidad de desarrollar un nuevo plan Marshall que posibilitara ver la luz al final de este largo túnel", defiende el presidente del IEF.

Cree, además, que es necesario estar atentos "al endeuda-

miento coyuntural" de la economía española y no relajar la consolidación fiscal —el ajuste de las cuentas públicas—. "Consideramos de gran importancia adoptar un conjunto de medidas para garantizar la liquidez de las entidades financieras para hacer fluir el crédito. Igualmente, es necesario impulsar las exportaciones y otras actividades, como el turismo, como principales motores de crecimiento", apunta.

El regreso a los números verdes vendrá por el impulso del sector exterior, por un aumento de las exportaciones y un descenso de las importaciones, según el documento elaborado por el IEF, uno de los principales instrumentos de análisis de Hacienda. Pero el equilibrio del sector exterior se romperá en 2016 cuando las importaciones pesarán más que las exportaciones. La demanda nacional, uno de los tradicionales motores de la economía española, no tendrá vigor hasta principios de 2015.

Los componentes de la demanda nacional: gasto público, formación bruta de capital (inversiones) y consumo de los hogares están en mínimos. Por eso,

Un asesor de Montoro pide un Plan Marshall a la Comisión Europea

El IEF cree que "si se llevan a cabo las políticas de ajuste adecuadas y se consigue recuperar la confianza de los hogares mediante la generación de empleo, expectativas de crecimiento, una adecuación de la presión fiscal, todo basado en una mejora de la competitividad exterior, junto con una recuperación de la inversión es previsible esperar un crecimiento del PIB por encima del 2,0% a partir de 2016".

China despierta temores

JOSÉ CARLOS
DÍEZ



El Dragón chino pierde fuerza, pero mantiene un crecimiento próximo al 7,5% que desde Occidente sigue pareciendo envidiable. Europa era el principal cliente de exportaciones de China y la crisis del euro ha reducido significativamente el crecimiento de sus ventas en el exterior. Además, los salarios chinos siguen creciendo a tasas de dos dígitos, mientras en los países desarrollados están estancados. Esto, junto a la apreciación de su tipo de cambio, ha acabado con su modelo de salarios baratos que le permitía ser la fábrica del mundo.

El nuevo Gobierno chino ha marcado recientemente las bases del cambio del modelo de crecimiento. Reducir el peso de sus exportaciones en el PIB y el empleo, aumentar la intensidad de capital y tecnología de las mismas y desarrollar el consumo y el sector servicios doméstico. Pero como me explicó un economista chino en una ocasión: "el nuevo modelo es como la flor de los mil pétalos, no existe". La mayor vulnerabilidad y las dudas de los inversores internacionales se centran en el sistema bancario. China tenía un modelo similar al de la España franquista. El Estado le dice a los bancos a qué empresas prestar, qué cantidad y a qué tipos. El problema es que el proceso está politizado y genera muchos incentivos perversos para la corrupción. El crédito se acaba dirigiendo a sectores en declive cuyas inversiones no son rentables.

El sistema de múltiples equilibrios inestables se sustenta en que los bancos pagan tipos de interés reales próximos a cero o, incluso, negativos por los depósitos y compensan las pérdidas de la elevada morosidad con el fuerte crecimiento del crédito. Una menor actividad y crecimiento del crédito pone en riesgo la estabilidad del sistema. En España la crisis del petróleo de 1973 provocó

una crisis industrial y una gravísima crisis bancaria. Pero los mayores temores en China se centra en el sistema bancario en la sombra, al margen de la supervisión del banco central.

Es un sistema informal, pero muy institucionalizado, con una red de captación de depósitos amplia y que ha concentrado mucha exposición en el sector de la promoción inmobiliaria. Los promotores en zonas urbanas con burbuja no pueden vender viviendas, no devuelven los créditos, el prestamista quiebra y no puede devolver los depósitos. Desde 2008 la banca en la sombra en China ha crecido exponencialmente y se estima que supone más del 70% del PIB. Es la misma historia de la crisis *subprime* que acabó en 2006 en la Gran Recesión.

¿Acabará China también en una Gran Recesión? China es un país tan complejo y opaco que es complicado hacer pronósticos. Es cierto que la economía ha acumulado siempre elevados desequilibrios, propios de un crecimiento tan desmesurado, y que los gobernantes chinos los han gestionado con destreza y sabiduría desde hace más de tres décadas. Han acumulado 3,8 billones de dólares en

La economía china explica una tercera parte del crecimiento del PIB mundial

reservas exteriores, lo cual da bastante margen para asumir pérdidas y sanear la crisis bancaria. Ya lo hicieron con determinación hace años y lo volverían a hacer.

Pero estamos hablando de una economía que explica una tercera parte del crecimiento del PIB mundial. Además de ser el mayor demandante de materias primas y el principal cliente de la mayoría de países emergentes. Por ejemplo, China explica tres cuartas partes del crecimiento de la demanda de energía global. Se entiende que los inversores estén nerviosos y que observen con expectación las escasas y confusas noticias que llegan desde el lejano oriente. Si sumamos la retirada de estímulos de la Reserva Federal en EE UU y la crisis del euro que sigue sin resolverse, 2014 se antoja movido en los mercados financieros.

TU SEMANA SANTA perfecta
Reserva tu día

GRAN CANARIA
PLAYA DEL INGLES
ClubHotel Riu Waikiki ...

Todo incluido. Válido del 14 al 20/04/2014.
Precio de 4 a 6 personas.

67 €

FUERTEVENTURA
PLAYA DE CORRALEJO
ClubHotel Riu Oliva Beach Resort

Todo incluido. Válido del 14 al 20/04/2014

67 €

COSTA DEL SOL
TORREMOLINOS
Hotel Riu Belpaya ...

Todo incluido. Válido del 17 al 23/04/2014

82 €

Información y Reservas:
www.riu.com
902 400 502

Precio por persona por noche (alrededor de 14 días de estancia). Incluye desayuno buffet, traslado aeropuerto, seguro de viaje, seguro de asistencia 24 horas y seguro de cancelación. Precio final sujeto a disponibilidad.