



El impacto de la reforma laboral en España

Manuel Alejandro Hidalgo, economista y profesor de la Universidad Pablo de Olavide, asegura que el ciclo económico nacional es distinto al de otros países de la región y al estadounidense. En este caso, la carta que está permitiendo que el crecimiento se mantenga es la reforma laboral. A ello se suma una afluencia de migrantes que no se había registrado en años anteriores, lo cual, según los analistas, está aportando dinamismo al mercado de trabajo.

El ahorro de las familias también ha resistido has-

ta ahora, aunque Funcas prevé una moderación de la tasa para 2024 y estima que volverá "exactamente" a la media histórica del 6,7% en proporción de la renta disponible el año que viene. Lo cierto es que las altas cotas de ahorro que se mantienen se deben, según el *think tank*, a una aceleración en el crecimiento de la renta disponible de los hogares en términos nominales -que creció un 12,2% interanual en el segundo trimestre-, condicionado al aumento de las remuneraciones y de las prestaciones sociales.



El gas, el condicionante del ciclo en la eurozona

En el caso europeo la situación es otra, al ser un continente dependiente en materia energética. El mayor ejemplo es Alemania, condicionado al gas ruso. A ello se suma el gran peso que tiene la industria en este país, lo que ha propiciado que se vea más afectado por la subida de los precios. Y en tercer lugar se trata de una economía muy vinculada a la evolución de China, que en estos momentos no vive su mejor racha. Todo esto, según Hidalgo, "le hace ser el gran sufridor de la crisis de este año".

La subida de precios, en particular del gas, también ha condicionado al resto de países de la región. No obstante, para la eurozona en conjunto, las últimas previsiones de la Comisión Europea mantenían un "débil" crecimiento del 0,6% para el cierre de este año y del 1,2% en 2024. Respecto a la inflación, Bruselas prevé que el próximo año se sitúe en el 3,2%, siguiendo la tendencia de la moderación que se pretendía alcanzar con las constantes subidas de tipos.

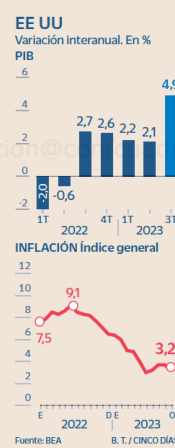


El petróleo y la migración, los aliados de EE UU

Los analistas explican que en el caso de Estados Unidos existen varias condiciones que le han permitido mantenerse fuerte en estos años y permitirían a Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, conseguir el milagro de bajar la inflación sin aumentar el paro y frenar la economía. "Al ser la primera potencia exportadora de petróleo del mundo, los altos precios registrados durante el año pasado incluso le han venido bien", detalla Hidalgo. A ello se suma un "mercado de trabajo muy

flexible y dinámico gracias a las altas tasas de migración que tiene".

La tasa de actividad ha subido desde finales del año pasado, sobre todo la de las personas de 25 a 54 años, y la inmigración ha recuperado los niveles anteriores a la pandemia, lo que según el Gobierno ha quitado tensión sobre los salarios. "El mercado laboral sigue tenso, pero las condiciones de oferta y demanda siguen equilibrándose mejor", señaló la Fed en su último informe publicado este mes.



El PP solo puede vetar el objetivo de déficit en el Senado

EP
MADRID

El nuevo Gobierno de Pedro Sánchez podrá sacar adelante unos nuevos Presupuestos Generales del Estado (PGE) para el año 2024, pese a la mayoría del PP en el Senado, ya que los populares solo pueden vetar en la Cámara Alta el reparto del déficit por Administraciones, pero no el conocido como techo de gasto, han asegurado fuentes del Ejecutivo a Europa Press.

Según la Ley de Estabilidad Presupuestaria, el Gobierno debe enviar a las Cortes el límite de gasto no financiero para el próximo año, o techo de gasto, el primer paso para la elaboración de las nuevas cuentas, y los objetivos de estabilidad (reparto del déficit) de las Administraciones públicas, central, comunidades, Seguridad Social y ayuntamientos, previo informe del Consejo de Política Fiscal y Financiera. Fuentes del Ejecutivo han precisado que el Congreso y el Senado deben dar el visto bueno al reparto del déficit por Administraciones, pero no así al techo de gasto, del que el Ejecutivo solo debe informar.

Este acuerdo será el primer reto de la vicepresidenta cuarta y ministra de Hacienda y Función Pública, María Jesús Montero. Esta misma semana el Consejo de Ministros ha aprobado la orden ministerial que da inicio a la elaboración de los Presupuestos.

Una vez se apruebe el techo de gasto por el Ejecutivo, las Cortes Generales se pronunciarán aprobando o rechazando los objetivos propuestos por el Gobierno y que, en esta ocasión, deberán estar alineados con las normas fiscales europeas, tras años suspendidas por la pandemia. "Si el Congreso de los Diputados o el Senado rechazan los objetivos, el Gobierno, en el plazo máximo de un mes, remitirá un nuevo acuerdo que se someterá al mismo procedimiento", reza la Ley de Estabilidad Presupuestaria.

La previsión de la vicepresidenta cuarta del Gobierno es aprobar el Presupuesto a lo largo del primer trimestre de 2024.

electricidad". Y en el caso del petróleo, añade, "está el hecho de que a Arabia Saudí y demás miembros de la OPEP les está costando que los recortes de la producción tengan una incidencia en el precio del barril, lo que ayuda en el camino de la desinflación y el crecimiento".

A pesar de los alicientes y de que tanto Estados Unidos como Europa pueden tener un buen 2024, hay que ser precavidos, pues los ciclos económicos son distintos, según explica Manuel Alejandro Hidalgo, economista y profesor de la Universidad Pablo de Olavide. Además, hay abundantes amenazas que hacen que las bases del crecimiento actual sean inestables.

Todo apunta a que los tipos de interés se mantendrán altos en el medio y largo plazo, lo que ha aumentado los rendimientos de los bonos a largo plazo, es decir, que el coste de financiación ha subido muchísimo para los Gobiernos. España, por ejemplo, ahora debe pagar un 3,63% para pedir prestado a 10 años. Incluso las economías conocidas por sus bajas tasas se han visto afectadas; en Alemania, por ejemplo,

la tasa era negativa y ahora el rendimiento del bono a 10 años es casi del 3%. En el caso de Estados Unidos la cifra ronda el 5%. Esto, para Juan Ignacio Crespo, estadístico del Estado y analista financiero, es un factor de riesgo.

Por otra parte, si finalmente el exceso de ahorro se agota, las familias de todas las regiones notarán el efecto de las altas tasas de interés, obligando a los consumidores a gastar menos. Esto, en consecuencia, restaría dinamismo a la economía. Además, hay grandes economías, como Francia e Italia, que terminarán el año con déficits de alrededor del 5%, según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, lo que en un contexto de altas tasas de interés parece imprudente.

El propio Banco Central Europeo ha urgido este mes a los países del bloque a cerrar un acuerdo sobre la reforma de las reglas fiscales, pues teme que de no alcanzarse, los mercados podrían castigar a los países que están fuera de los parámetros del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Entre los que se encuentran Francia, España e Italia.