

RAYMOND TORRES

¿Cómo ven a España desde afuera?

Los organismos internacionales se sorprenden por la recuperación económica, pero preocupa la parálisis de las reformas

Los informes publicados estas últimas semanas por diferentes instituciones internacionales destacan la mejora de la economía española. Tanto la Comisión Europea como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la OCDE insisten en la intensa recuperación, lo que los ha obligado a revisar significativamente al alza sus previsiones de crecimiento.

También coinciden en la solidez de la recuperación impulsada por las exportaciones. Así pues, todas las previsiones apuntan al mantenimiento de un abultado superávit externo durante los próximos dos años. Se ha revisado el diagnóstico. Anteriormente, las instituciones internacionales consideraban que las importaciones se dispararían, a medida que se asentaba la recuperación. En realidad, las empresas españolas (y no las extranjeras, como ocurría en otras fases de expansión) son las que más aprovechan el repunte del consumo y de la inversión. Es decir, España gana posiciones tanto en el mercado interno como en el extranjero.

Por otra parte, los expertos son conscientes de que la crisis ha dejado un legado de paro y de deuda pública. Además, la productividad sigue siendo muy débil, lo que dificulta la convergencia hacia los países europeos más prósperos. Por todo ello, los organismos proponen una serie de reformas, muchas de las cuales no parecen encontrar eco en el debate político.

En primer lugar, los expertos abogan por una amplia reforma del sistema impositivo. Se trata de suprimir toda una serie de desgravaciones y exenciones que erosionan la recaudación, aliviar la carga fiscal que soporta el trabajo, asentar la financiación de las pensiones y facilitar el crecimiento de las empresas. Ningún organismo recomienda recortes en el IRPF, lo que contrasta con las recientes declaraciones de Hacienda.

Todos hacen hincapié en una mejora de la eficiencia del gasto público, de forma que se liberen recursos para financiar investigación y desarrollo, y sobre todo la educación, cuyas deficiencias no dejan de preocupar en los foros internacionales. La OCDE ofrece las mejores prácticas en materia de evaluación, algo casi inexistente en nuestro país. La Comisión aboga por avances en la transparencia y contundencia en la lucha anticorrupción.

Los expertos consideran que la reforma laboral ha estimulado la creación de empleo. Sin embargo, constatan que la mejora en el mercado de trabajo se ha realizado de forma desigual, lo que ha llevado a una agravación de la brecha social. Para resolver esa tensión entre objetivos económicos y sociales, las instituciones siguen recetando medidas para reducir la alta tasa de temporalidad y fortalecer las políticas activas. Lo novedoso es que, en sus últimas evaluaciones, critican las insuficiencias en la renta mínima de inserción y proponen una ampliación de las prestaciones, junto con mejoras en el acceso al mercado de trabajo.

Los informes urgen mayor apertura en el sector terciario. En España, los gremios y colegios profesionales regulan el acceso a numerosas áreas, lo que encarece el precio de los servicios, inhibe la iniciativa y limita la creación de empleo altamente cualificado. Algunos de estos sectores son esenciales para el aprovechamiento de la revolución digital. Sin embargo, no se ha emprendido ninguna reforma de envergadura.

Los organismos no siempre aciertan. Por ejemplo, sorprende que, en sus recientes evaluaciones, ninguno destacara deficiencias en los sistemas europeos de supervisión del sistema financiero. Cabe mencionar que los respectivos informes se publicaron poco antes de la caída del Banco Popular, cuya situación de insolvencia no fue adecuadamente advertida por los supervisores. Tanto el FMI como la OCDE muestran su preocupación por la persistencia de un volumen importante de créditos irrecuperables en el balance de los bancos. Únicamente el Fondo formula recomendaciones para profundizar en el saneamiento del sector financiero.

Con todo, el análisis de las instituciones internacionales parece coincidir con el de la calle, que siente que la economía ha mejorado aunque persisten importantes desafíos. El diagnóstico en materia fiscal, educativa, laboral o de transparencia del gasto público también parece responder al sentido común. Las recomendaciones de los organismos, a veces controvertidas, tienen el mérito de existir. Sólo falta que el debate político se centre en los temas prioritarios.

Raymond Torres es director de coyuntura de Funcas. @RaymondTorres

POLARIZACIÓN

Las tendencias recientes apuntan a una reducción en la ocupación para profesiones de calificación intermedia. Según las *Perspectivas de empleo* de la OCDE, la proporción de empleos con cualificación intermedia sobre el total de empleos ha disminuido en 7,6 puntos porcentuales durante las dos últimas décadas. En España, la caída fue de cerca del doble. Por el contrario, la proporción de empleos altamente cualificados aumentó en 5,3 puntos (más de 10 puntos en España) y en el caso del empleo poco cualificado lo hizo en 2,3 puntos (algo más en España). Esta evolución refleja las transformaciones tecnológicas, que tienden a polarizar el mercado laboral.

TASA DE PARO PARA ESPAÑA Y EUROPA

Previsiones de instituciones internacionales (Comisión Europea, FMI y OCDE) y Gobierno. 2018



DEUDA PÚBLICA PARA ESPAÑA Y EUROPA

Previsiones de instituciones internacionales (Comisión Europea, FMI y OCDE) y Gobierno. En % del PIB. 2018



Fuentes: Comisión Europea, FMI, OCDE, Ministerio de Economía y Funcas

EL PAÍS

INDICADORES DE COYUNTURA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario

| Indicador | Fuente | 2016 | 2017 (1) | Penúltimo dato | Último dato | Periodo últ. dato |
|--|------------------|----------|----------|----------------|-------------|-------------------|
| PIB Y COMPONENTES DE LA DEMANDA (2) | | | | | | |
| PIB | INE | 3,2 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | IT 17 |
| Demanda nacional (aportac. al crec. del PIB en pp) | INE | 2,8 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | IT 17 |
| Saldo exterior (aportac. al crec. del PIB en pp) | INE | 0,5 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | IT 17 |
| Consumo de los hogares | INE | 3,2 | 2,5 | 3,0 | 2,5 | IT 17 |
| Formación bruta de capital fijo (FBCF) | INE | 3,1 | 3,8 | 2,2 | 3,8 | IT 17 |
| FBCF construcción | INE | 1,9 | 3,0 | 1,9 | 3,0 | IT 17 |
| FBCF equipo y otros productos | INE | 4,3 | 4,7 | 2,6 | 4,7 | IT 17 |
| Exportaciones de bienes y servicios | INE | 4,4 | 8,4 | 4,4 | 8,4 | IT 17 |
| Importaciones de bienes y servicios | INE | 3,3 | 6,4 | 2,3 | 6,4 | IT 17 |
| OTROS INDICADORES DE ACTIVIDAD Y DEMANDA | | | | | | |
| PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e.) (3) | Markit Ecs. Ltd. | 54,9 | 56,6 | 57,3 | 57,2 | May 17 |
| Ventas totales grandes empresas, deflactadas (4) | AEAT | 2,5 | 3,7 | 4,7 | 2,4 | Abr 17 |
| Índice producción industrial, filtrado calendario | INE | 1,9 | 1,5 | 0,5 | 0,6 | Abr 17 |
| Consumo de energía eléctrica (5) | REE | 0,0 | 0,8 | -1,0 | 0,0 | May 17 |
| Consumo aparente de cemento (ajustado de calendario) | OFICEMEN | -3,6 | 10,8 | -2,3 | 15,3 | May 17 |
| Visados. Superficie a construir. Total | M. Fomento | 20,1 | 13,8 | 11,5 | 21,2 | Mar 17 |
| Pernoctaciones en hoteles | INE | 7,4 | 3,9 | 19,3 | 3,8 | May 17 |
| Ventas al por menor (ICM), deflact. y ajust. por días hábiles | INE | 3,6 | 0,6 | 1,6 | 1,7 | Abr 17 |
| Matriculaciones de automóviles | ANFAC | 10,9 | 7,3 | 1,1 | 11,2 | May 17 |
| Indicador de confianza del consumidor (nivel) | Com. Eur. | -3,8 | -1,1 | 1,3 | 1,9 | May 17 |
| Importaciones de bienes de capital, volumen | M. Economía | 4,1 | 10,1 | 20,5 | 1,5 | Abr 17 |
| EMPLEO Y PARO | | | | | | |
| Ocupados equiv. tiempo completo, según Cont. Nac. | INE | 2,9 | 2,5 | 2,7 | 2,5 | IT 17 |
| Ocupados EPA | INE | 2,7 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | IT 17 |
| Población activa EPA | INE | -0,4 | -0,6 | -0,6 | -0,6 | IT 17 |
| Tasa de paro EPA (% s/ población activa, datos c.v.e.) | INE-Funcas | 19,6 | 18,8 | 18,7 | 18,1 | IT 17 |
| Afiliados a la Seguridad Social (6) | M. Empleo | 3,1 | 3,7 | 3,9 | 4,0 | May 17 |
| Paro registrado (miles de personas, datos c.v.e.) | M. Emp.-Funcas | 3.868,9 | 3.649,5 | 3.532,5 | 3.497,7 | May 17 |
| PRECIOS Y SALARIOS | | | | | | |
| Deflactor del PIB | INE | 0,3 | 1,0 | 0,6 | 1,0 | IT 17 |
| Precios de consumo (IPC), Total | INE | -0,2 | 2,5 | 2,6 | 1,9 | May 17 |
| Precios de consumo (IPC), Subyacente | INE | 0,8 | 1,0 | 1,2 | 1,0 | May 17 |
| Diferencial IPCA con zona euro (puntos porcent.) | Eurostat | -0,6 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | May 17 |
| Coste laboral por trabajador (ETCL) | INE | -0,4 | -0,2 | -0,8 | -0,2 | IT 17 |
| Coste laboral por unidad producida (CNTR) | INE | -0,4 | -0,1 | -0,2 | -0,1 | IT 17 |
| SECTOR EXTERIOR | | | | | | |
| Exportación mercancías en volumen | M. Economía | 3,5 | 9,0 | 15,2 | -2,7 | Abr 17 |
| Importación mercancías en volumen | M. Economía | 2,8 | 4,8 | 6,9 | -4,4 | Abr 17 |
| B. Pagos, saldo bienes y serv.: - mill. euros, media mensual | BE | 32.877,0 | 3.675,0 | 1.684,0 | 3.675,0 | Mar 17 |
| % variación interanual | | 6.651,0 | -597,0 | -462,0 | -597,0 | Mar 17 |
| B. Pagos, saldo c/c y capital: - mill. euros, media mensual | BE | 23.640,0 | 1.896,0 | 352,0 | 1.896,0 | Mar 17 |
| % del PIB | | 2,1 | 2,3 | 2,1 | 2,3 | IT 17 |
| SECTOR PÚBLICO (7) (8) | | | | | | |
| Saldo consolidado Adm. Central, CCAA, Seg. Soc.: - millardos euros (7) | IGAE | -55,27 | -5,76 | -11,48 | -5,76 | Mar 17 |
| Variación interanual en millardos de euros | | 4,42 | 2,79 | 0,44 | 2,79 | Mar 17 |
| Saldo total AAPP (% del PIB) | IGAE | -4,3 | - | -2,6 | -4,3 | IVT16 |
| INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS | | | | | | |
| BCE, tipo principal mínimo de financiación | BCE | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Jun 17 |
| Euríbor a 12 meses, % | BE | -0,03 | -0,11 | -0,12 | -0,13 | May 17 |
| Rendimiento deuda pública 10 años, % | BE | 1,39 | 1,61 | 1,61 | 1,57 | May 17 |
| Tipo interés crédito y préstamos empresas hasta 1 mill. €, % | BE | 3,16 | 3,08 | 2,90 | 3,13 | Abr 17 |
| Tipo interés préstamos a hogares para vivienda, % | BE | 2,32 | 2,22 | 2,19 | 2,18 | Abr 17 |
| Tipo de cambio, dólares por euro | BCE | 1,107 | 1,074 | 1,072 | 1,106 | May 17 |
| Aportación española a M3 Eurozona (fin de periodo) | BE | 6,0 | 3,1 | 4,1 | 3,1 | Abr 17 |
| Financiación a hogares y empresas (stock a fin de periodo) | BE | -0,7 | 0,5 | 0,7 | 0,5 | Abr 17 |
| Créditos nuevos a empresas y familias (9) | BE | -13,9 | 0,5 | 20,9 | -7,7 | Abr 17 |
| Colización acciones, IBEX 35 (10) | Bolsa Madrid | 9.352,1 | 10.880,0 | 10.715,8 | 10.880,0 | May 17 |

● Indicadores actualizados la última semana.
 (1) Medio del periodo para el que se dispone de datos. (2) Series corregidas de estacionalidad y calendario, a precios constantes. (3) Valor >50 significa crecimiento de la actividad y <50, decrecimiento. (4) Ventas en el mercado interior declaradas por las grandes empresas a la AEAT (corregidas de estacionalidad y calendario). (5) Corregido de los efectos temperatura y calendario. (6) Afiliados excluyendo cuidadores no profesionales de la Ley de Dependencia y empleados del hogar. (7) Cifras acumuladas desde el comienzo del año hasta el final del periodo de referencia. (8) Excluidas ayudas a inst. financieras. (9) Variación interanual del importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a hogares e ISFLSI y a sociedades no financieras. (10) 31.12.16 - 3.000, datos de fin de periodo. Elaborado por la Dirección de Coyuntura y Estadística de Funcas (www.funcas.es).