



Los expertos se fían más de Linde que de Moncloa

Creen que la contracción será fuerte y que el desempleo puede llegar al 28%

PABLO R. SUANZES / Madrid

Las previsiones macroeconómicas del Banco de España para este año están en línea con el consenso del panel de Funcas y de la mayoría de las instituciones internacionales. Pese a los mensajes positivos lanzados desde Moncloa en los últimos meses, se prevé que en las próximas semanas el Gobierno anuncie una revisión a la baja del 0,5% de caída del PIB con el que todavía espera cerrar el ejercicio. Los expertos consultados por EL MUNDO ven las cifras del organismo regulador más que probables y son pesimistas sobre este año y el que viene.

► **JORDI SEVILLA.** Las del Banco de España parecen previsiones adecuadas a los datos conocidos y a una evolución previsible de los mismos, si no se producen cambios en la política económica. El último trimestre de 2012 fue peor de lo previsto y nada permite pensar, a fecha de hoy, que 2013 será distinto. El ajuste laboral no ha concluido; el del sector público, tampoco; el endeudamiento privado sigue siendo muy elevado y la sequía de crédito continuará acompañando a la reestructuración bancaria. ¿Por qué tendría que cambiar de signo el actual comportamiento de las macromagnitudes? Tardaremos más de una década en recuperar los niveles de paro previos a la crisis. Eso, si ocurren tres cosas: no sube la población activa, empezamos a crecer y los cambios estructurales permiten crear empleo neto con tasas de crecimiento más bajas. Los últimos supuestos son, hoy, meros deseos. No encuentro ninguna razón por la que nuestras familias vayan a consumir más, las empresas a invertir más, los mercados exteriores a comprarnos más que ahora o los turistas a dejar más dinero.

► **LUIS GARICANO.** Las previsiones están en línea con lo que sabemos:

una fuerte contracción de la financiación, una contracción fiscal de la que aún queda (con un 4% de déficit primario) la mayor parte y un sector exterior lastrado por la creciente debilidad de Francia, Italia y el resto de la zona euro. La restricción financiera es la mayor culpable de la falta de inversión por las empresas españolas. Mientras las alemanas se financian con tipos 0,9 puntos por encima de los tipos de referencia, las Italianas pagan 4,2 puntos por encima, y las españolas, 4,65 más. La recuperación, por otra parte, ni está ni se la espera. ¿Es sostenible la economía con estas cifras? Malamente. Los europeos nos dejarán siempre cerquita del barranco para que tengamos incentivos para hacer las reformas y portarnos bien, y nos echarán una mano cada vez que estemos a punto de caer. Vamos a estar todo lo mal que sea compatible con no tener un estallido. Pero no podemos descartar que cualquier accidente nos empuje al otro lado.

► **DAVID TAGUAS.** El escenario del Banco de España considera una mayor contracción de la demanda nacional, tanto en 2013 como en 2014 y, por el contrario, es más optimista respecto al sector exterior, que otras instituciones privadas. Pero hay que resaltar que el escenario se basa en el supuesto de que las medidas transitorias de política fiscal adoptadas en 2011 (gravamen complementario del IRPF, supresión de deducciones en Sociedades y recuperación del Impuesto sobre el Patrimonio) para 2012 y 2013 continuarán en 2014. ¿Cuándo empezará la recuperación? Cuando la tasa de crecimiento interanual del PIB sea positiva, lo que podría ocurrir a principios de 2014. Pero debe tenerse en cuenta que los efectos sobre el empleo serán más lentos. De hecho, es probable que, incluso con recuperación, el máximo desempleo se alcance en el primer



JORDI SEVILLA / PricewaterhouseCoopers

► **Una década.** Tardaremos más de una década en recuperar los niveles de paro previos a la crisis. Eso, si no sube la población activa, empezamos a crecer y los cambios permiten crear empleo neto a partir de tasas de crecimiento más bajas.
► **Sin razones.** El último trimestre de 2012 ha sido peor de lo previsto y nada permite pensar, a fecha de hoy, que 2013 será distinto.



LUIS GARICANO / Catedrático de la LSE

► **Costes.** Las empresas alemanas se financian con tipos 0,9 puntos por encima de los de referencia, las italianas pagan 4,2 puntos por encima, y las españolas, 4,65 más.
► **Europa.** Los europeos nos dejarán cerquita del barranco para que tengamos incentivos para hacer las reformas y portarnos bien, y nos echarán una mano cada vez que estemos a punto de caer.



DAVID TAGUAS / U. Camilo José Cela

► **28%.** Es probable que el máximo paro se alcance en el primer trimestre de 2014, en el que se podría aproximar a la cota del 28%. El empleo no crecerá en tasa interanual hasta 2015.
► **Sin ahorro.** La tasa de ahorro familiar alcanzó el 17,8% de la renta en 2009 y desde entonces se ha reducido a menos de la mitad por una política fiscal que lo penaliza de forma extraordinaria.



L. BERNALDO DE QUIRÓS / Freemarket

► **Cambio estructural.** La tasa de paro comenzará a reducirse a lo largo del próximo año. La reforma laboral permite generar puestos de trabajo con una tasa de crecimiento del PIB del 1,25%.
► **Tocado fondo.** Aunque los datos son todavía espeluznantes, se ha producido en el mercado de trabajo. El proceso de destrucción de empleo en el sector productivo, el privado, ha tocado fondo.



J. IGNACIO CRESPO / Analista financiero

► **Relajación fiscal.** Con el objetivo de déficit del 4,5%, la caída del 1,5% del PIB es lo más razonable. Si hay una fuerte suavización del objetivo podría haber crecimiento en 2014. Si no, no.
► **Sin reservas.** La combinación de una contracción del 1,5% y paro del 27% es dramática, pero, por lo visto hasta ahora, es soportable. Aunque las reservas de la gente se están consumiendo.



J. GARCÍA MONTALVO / U. Pompeu Fabra

► **Enorme inercia.** Me preocupa que el paro siga subiendo, lo que no es descartable, pero me preocupa aún más que la inercia va a ser enorme. Aunque no suba, tardará mucho en bajar.
► **¿Mejoría?** Las últimas indicaciones sugieren que en el primer trimestre caeremos, aunque no tanto como en el último de 2012. Pero es que ese trimestre fue catastrófico.

trimestre de 2014, en el que se podría aproximar a la cota del 28%, volviendo a aumentar la tasa media de desempleo en 2014, en contra de las previsiones del BE. El empleo no crecerá en tasa interanual hasta 2015.

► **LORENZO B. DE QUIRÓS.** 2013 será un año duro, con una caída del PIB similar o más acentuada que la de 2012. Ahora bien, será también el del final del largo proceso recesivo. España comenzará a crecer en el úl-

timo trimestre de este año. La ganancia de competitividad del sector exterior es estructural, la creación de pymes es fuerte, el saneamiento del sistema financiero está en marcha, la reforma laboral creará empleo con tasas de crecimiento muy inferiores a las del pasado y la prima de riesgo marca una clara tendencia declinante. De acuerdo con el último informe de coyuntura elaborado por Free-market, la tasa de paro comenzará a reducirse a lo largo del próximo año. La reforma laboral permitirá generar puestos de trabajo con una tasa de crecimiento del PIB del 1,25%. Aunque los datos son todavía espeluznantes, eso no puede ocultar el cambio estructural que se ha producido ya. La destrucción de empleo en el sector productivo, el privado, ha tocado fondo.

► **JUAN IGNACIO CRESPO.** Hasta que no se sepa si la UE suaviza el objetivo de déficit o no, es imposible saber cuál será el crecimiento de la economía este año. Pero con el objetivo aún vigente del 4,5%, la caída del 1,5% en el PIB es lo más razonable que cabe esperar. La combinación de una contracción así y una tasa de paro del 27% es muy dramática pero, por lo visto hasta ahora, es soportable. Aunque las reservas que tiene la gente se están consumiendo. Si hay una fuerte suavización del objetivo de déficit podría haber algo de crecimiento en 2014. Si no, no.

► **JOSÉ GARCÍA MONTALVO.** Las previsiones se ajustan a las que están haciendo todos los institutos, naciones e internacionales, y al consenso del mercado. No son nada sorprendentes, salvo si se compara con lo que todavía defiende hoy el Gobierno. Me preocupa que el paro vaya a seguir subiendo, pero me preocupa más que la inercia va a ser enorme. Aunque no suba tardará mucho en bajar. Que aumente una décima cuando tienes un 26% no es tan relevante. Preocupa que aunque se diga que la recuperación vendrá a finales de 2013, la tasa no bajará este año ni el que viene. Y preocupa que no haya indicios de cambio. Las últimas indicaciones sugieren que en el primer trimestre caeremos pero no tanto como en el último de 2012. ¡Pero es que ese trimestre fue catastrófico! ¿Se va a poner el dato en positivo aunque sea sólo de forma intertrimestral? Se está lanzando este mensaje pero no se responde a la pregunta clave: ¿de dónde saldrá ese cambio de tendencia?