



Expertos de diversos ámbitos de la economía responden a una serie de preguntas comunes a la mayoría de ciudadanos, en unos momentos en que todavía muchos interrogantes se mantienen abiertos



PREVISIONES

Quince expertos dibujan el

Al inicio del año que debe materializar la inflexión de la economía toman la palabra profesores y especialistas para aclarar los interrogantes existentes



Afrontamos un año especial. Algunos indicadores macro y microeconómicos apuntan ya a una tenue recuperación de la actividad económica. Sin embargo, los interrogantes no han desaparecido todavía del horizonte. Por ello, hemos creído interesante recabar la opinión de destacados profesores y especialistas de diversos ámbitos de la economía sobre aquellas preguntas que en estos momentos nos planteamos muchos ciudadanos. Estas son las respuestas de los 15 expertos consultados.

¿Proseguirá el Gobierno con las reformas?

El Gobierno central seguirá, sin duda, a lo largo del año, con la reforma del sistema financiero, y para ello atenderá las instrucciones que procedan de las autoridades europeas. También espero que siga con la reforma del mercado laboral, en particular en todo aquello que hace referencia a la introducción de los contratos a tiempo parcial que deben ir sustituyendo a los actuales contratos temporales. Asimismo, es muy importante que prosiga también con la reforma del sistema educativo, y dentro de ella, tiene una importancia muy especial para el mercado laboral todo lo referido al ámbito de la formación profesional. **Alfredo Pastor**

¿Mejorarán los balances de las empresas?

En el 2014 veremos una fuerte recuperación de los balances de las empresas y de sus cuentas de resultados, aunque aún estaremos lejos de la situación del 2006 y del 2007. Según nuestros datos, las empresas han aumentado sus ventas en el 2013, incluso las de sectores de consumo, y también los beneficios, porque han hecho lo deberes y han reducido costes y aumentado su productividad (a base de reducir plantillas y salarios, ciertamente). Además, ante la actual restricción crediticia, las empresas están repagando deuda y capitalizándose, por la vía de no repartir dividendos, por lo que los balances serán más fuertes. En el 2014 esperamos que estas tendencias se mantendrán. **Oriol Amat**

¿Seguirán creciendo las exportaciones?

El peso de las exportaciones industriales sobre el PIB está en máximos históricos, después de tres años de alzas, por lo que cualquier aumento ya sólo puede ser moderado. Que sigan subiendo dependerá de cómo evolucione la economía alemana y la de los países emergentes, como China y Sudamérica (donde más están creciendo nuestras ventas), y del tipo de cambio del euro: si el dólar se aprecia, como parece previsible si aplican una política monetaria más restrictiva, recibiremos un nuevo im-

pulso, porque nuestras ventas en la eurozona –sin incluir Alemania– están bajando por el estancamiento económico de la región. **Josep Oliver**

¿Dejarán de caer los precios de la vivienda?

Los precios de la vivienda deberían seguir cayendo en el 2014 y en el 2015, para que volvieran a situarse en los niveles de antes de la burbuja (y ser cuatro veces la renta anual disponible de una familia). Faltaría aún un ajuste adicional de un 15%. Sin embargo, este proceso puede variar por las expectativas que están generando las ventas a inversores extranjeros: vendedores y compradores pueden considerar que no habrá descensos adicionales. Si los vendedores no rebajan más los precios, y dado que los compradores no logran créditos bancarios asumiendo estos niveles de endeudamiento sobre su nivel de renta, los precios ralentizarán su caída pero las compraventas se pararán. **José García Montalvo**

¿Cumplirá España con la reducción del déficit público?

Pienso que va a ser muy difícil cumplir con el objetivo del 5,8%. Este año vamos a cerrar cerca del 7%. Eso quiere decir que para cumplir con el 5,8% sería necesario encontrar recursos o reducir gasto por valor de unos 12.000 millones de euros. Es verdad que los gastos por subsidios de desempleo se reduci-

rán, pero no así los gastos por intereses. A pesar de la rebaja de la prima de riesgo, el nivel de la deuda se encuentra cercano al 100% del PIB y eso es una losa muy difícil de llevar. Otra solución sería aumentar los ingresos, pero no está claro que el Gobierno quiera pagar el coste político que supondría un aumento recaudatorio. **Juan Rubio-Ramírez**

¿Llegará el crédito a las familias y empresas?

El crédito llegará paulatinamente y de modo contenido a proyectos de solvencia contrastable. No puede ser de otro modo en un proceso de desapalancamiento y con un supervisor forzado a ponderar negativamente cualquier riesgo excesivo. Para el resto de iniciativas incipientes o ya existentes con carencia de tesorería, sólo el crédito oficial, y el europeo en particular, puede desembocar situaciones desafortunadas hoy de inaniación empresarial. Conviene también valorar apoyos a financiación no bancaria ya que la dependencia excesiva que tenemos del crédito bancario agrava la debilidad empresarial en época de crisis y fortalece a la banca, que se sabe imprescindible y protegida por ayudas públicas. **Guillem López Casanovas**

¿Avanzará Europa en la unión bancaria?

En el 2014 sólo funcionará una unión bancaria en precario; al cabo



de diez años todavía no tendrá los fondos necesarios para rescatar un banco de tamaño mediano. Fue una propuesta por sorpresa y secreta de Schäuble a cuatro ministros de los grandes países de la zona euro a cambio de que lo paguen los bancos nacionales, y evitar de esta forma que algún día lo pagase Alemania. En el 2026, el Fondo de Resolución Bancaria acumulará 55.000 millones euros y sólo podrá afrontar el 0,2% de los activos del sistema. Es inaudito. El MEDE queda al margen. Pero si tendremos un regulador único. **Robert Tornabell**

¿Se reducirán los desequilibrios económicos internacionales?

Probablemente se reducirán pero no siempre por las razones adecuadas, lo que puede afectar a la sostenibilidad de las mejorías. China moderará su superávit dentro de su elogiable estrategia de reorientar el crecimiento hacia la demanda interna, y a escala europea sería deseable que Alemania adoptase una estrategia más expansiva que contribuya a los reequilibrios intraeuropeos. Los países que hemos sido deficitarios en Europa estamos corrigiendo los desequilibrios en parte por mejoras de competitividad pero en gran medida por una contracción cuya reversión puede originar la vuelta a desequilibrios. En Turquía, India y Brasil los desequilibrios pueden agravarse, mientras que Estados Unidos probablemente los reducirá levemente. **Juan Tugores**

¿Bajarán los precios de la energía?

Los precios evolucionarán de formas diferentes según los tipos de energía. Los precios de los carburantes, en primer lugar, estarán previsiblemente estables, a no ser que haya algún sobresalto geopolítico (aquí los imprevistos pueden ser enormes). La electricidad, en cambio, ya está claro que subirá, aunque no de forma brusca como el susto de final de año, porque nos repercutirán el déficit de tarifa y lo acabaremos pagando en el recibo. El gas, por su parte, también subirá pero su evolución presenta más incertidumbres: depende de si hemos de compensar a las empresas por la infrautilización de los ciclos combinados y de lo que pase con el Castor. **Mariano Marzo**

¿Mantendrá El Prat la progresión actual?

El aeropuerto de El Prat seguirá en el 2014 el proceso de consolidación que marcó el 2013. No será un año de fuerte expansión, pero tampoco de pérdidas de tráfico significativas, se mantendrá en la línea de crecimiento sostenido de los últimos diez años. El atractivo de Barcelona como destino turístico para los visitantes internacionales seguirá siendo su principal punto fuerte, como ha sucedido en los últimos ejercicios. Por otra parte, la puesta en marcha de la línea del AVE hasta París, con paradas en ciudades del sur de

Barcelona afronta el 2014 con los pilares del turismo y las exportaciones de alto contenido tecnológico bien consolidados y en franco crecimiento

DAVID RAMOS / BLOOMBERG

■ En el 2014 veremos una fuerte recuperación de los balances de las empresas y de sus cuentas de resultados

■ Los precios de la vivienda deberían seguir cayendo en 2014 y 2015, para volver a situarse a niveles preburbuja

■ El crédito llegará paulatinamente y de modo contenido a proyectos de solvencia contrastable

■ Los precios tenderán a evolucionar de forma diferente según el tipos de energía

■ El 2014 será el primer año de creación neta de empleo en España a la luz de lo observado en los últimos meses

Francia, no debería suponer una fuerte competencia para los operadores del aeropuerto de Barcelona. Además, sigue habiendo margen para el crecimiento en rutas de larga distancia, siempre de la mano de operadores extranjeros. **Germà Bel**

¿Se creará empleo en España en el 2014?

El 2014 será el primer año de creación neta de empleo en España a la luz de lo observado en los últimos meses y en especial a los últimos datos de afiliación a la Seguridad Social de diciembre, mes en el que se observa un cambio importante de tendencia en cuanto a variación neta de empleo. Parece que la reactivación económica comienza, poco a poco y antes de lo previsto, a dar sus frutos en términos de contratación. Sin embargo, la precariedad laboral aumenta ya que prácticamente la totalidad de la contratación es temporal (el 93,5%) y la contratación a jornada parcial -indefinida y temporal- supera el 40%. Ante la inminente reactivación económica, tenemos una oportunidad única para revertir la situación de precariedad laboral. **Sara de la Rica**

¿Bajarán los impuestos?

Si no se revisa la gestión del gasto analizando los servicios públicos deficitarios, aquellos otros por los que no se cobran tasas ni precios públicos y se define el modelo de Estado

del bienestar que seamos capaces de financiar de forma razonable, no bajarán los impuestos y tendremos un sistema tributario más injusto en la medida que los impuestos se destinarán a sufragar un gasto público gestionado de forma ineficiente. En todo caso, es necesaria una reforma fiscal que recupere la equidad, simplifique el sistema tributario e incentive la creación de empleo y la generación de riqueza. **Antoni Durán-Sindreu**

¿Qué pasará con la prima de riesgo?

Tras haber perdido la cota de los 200 puntos básicos en los primeros días del año, la prima de riesgo se seguirá ajustando hacia la zona de los 150 o 175 puntos por la mayor confianza en España y en el Tesoro, que colocó sin problemas sus emisiones en el 2013, y porque la rentabilidad de los bonos de Estados Unidos y Alemania presionarán al alza mientras que bajarán los de los periféricos. Vamos a una mayor convergencia en el retorno de la renta fija soberana y tanto España como Italia van a ser refugio a partir de ahora. **Marco Hernando**

¿Se mantendrán los buenos datos turísticos?

El turismo es un sector muy sensible, por lo que es vulnerable a todo tipo de incidentes, como huelgas o accidentes naturales (recordemos las cenizas del volcán Eyjafjallajökull en el 2010). La estabilidad es el mejor entorno para el turismo y si no sucede algún acontecimiento extraordinario, la previsión es seguir en la tónica del 2013 en cuanto a turismo extranjero y mejorar el turismo interior. Los emisores clásicos -británicos, franceses y alemanes- están totalmente consolidados y las previsiones de los operadores indican que las reservas están creciendo. Y siguen en expansión los mercados del este -Rusia, pero también Ucrania y Polonia- y los nórdicos. Respecto al turismo interior, si los indicadores económicos como el paro mejoran, confiamos en que los españoles empiecen a moverse más. El buen inicio de la temporada de esquí y una buena campaña de Navidad en destinos de interior ofrecen datos positivos para esperar la recuperación del mercado interno. **Juan Molas**

¿Se revitalizará el comercio?

Los indicadores de los últimos meses apuntan a una recuperación del consumo y de la mejora del entorno económico y de los datos de las altas de la Seguridad Social son las mejores noticias para insuflar confianza en los consumidores. Después de cinco años de crisis, hay mucho consumo aplazado, sobre todo de bienes duraderos como coches, muebles o electrodomésticos que pueden provocar incrementos de ventas importantes en determinados sectores. Otros sectores, como la alimentación, serán más estables porque es el que ha sufrido menos caída de consumo, en parte gracias a las estrategias de la industria, la más activa durante los años de crisis. Por su parte, en el sector de la moda, la austeridad ha calado en los consumidores y esto no creo que cambie de repente. **Enric Llarch**