

Crecimiento e incertidumbre

Rafael Doménech

Diario La Razón (España)

La economía española lleva encadenados 12 trimestres de crecimiento del PIB y del empleo. Pero todavía no se han recuperado los niveles de renta per cápita y ocupación anteriores a la crisis. Conviene recordar que en España la Gran Recesión dio lugar a una caída del 10,3% del PIB per cápita y a una destrucción del 18% del empleo, que alcanzó el 23% en el caso del sector privado.

Aunque el PIB avanza con una velocidad de crucero por encima del 3% en los últimos trimestres, las previsiones de BBVA Research apuntan a que se producirá una desaceleración en 2017, y que el crecimiento se situará alrededor del 2,3%. Algunos de los vientos de cola externos que han impulsado la actividad serán menos intensos: débil crecimiento mundial, brexit o los menores efectos de la expansión monetaria del BCE.

A estos factores externos hay que añadir otros de carácter interno. Primero, la política fiscal expansiva de 2015 y 2016, que está aportando alrededor de medio punto de crecimiento adicional, pasará a tener un tono neutral. Segundo, la incertidumbre sobre la política económica nacional no se despeja.

Esta incertidumbre supone un doble coste de oportunidad. A corto plazo, afecta negativamente las decisiones de inversión de hogares y empresas. Sin esa incertidumbre la economía española podría crecer tres décimas más este año (acercándose al 3,5%) y cuatro más el que viene. En términos del mercado de trabajo se estarían dejando de crear unos 110 mil empleos entre estos dos años. Una creación de empleo extra que permitiría que la tasa de desempleo disminuyese medio punto adicional, hasta el 17,7% en lugar de alcanzar el 18,2% que apuntan las previsiones a finales de 2017.

A medio y largo plazo, el coste de oportunidad se debe a que se demora la aprobación de muchas reformas que todavía se necesitan para garantizar mayor empleo y productividad, y un crecimiento más equitativo.

Las previsiones apuntan a que a finales de 2017, diez años después de iniciada la crisis, la economía española recuperará los niveles de renta per cápita de 2007. La recuperación del empleo tardará algo más: a finales de 2017 solo se habrá recuperado un 50% del empleo destruido en la recesión.

La recuperación será más intensa, sostenible y equitativa cuanto más ambiciosas sean las reformas que se lleven a cabo para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo y reducir el desempleo estructural, aumentar el tamaño de las empresas, su internacionalización, la competencia en los mercados de productos y la eficiencia del gasto público y de los impuestos, mejorar la calidad institucional y, sobre todo, incrementar el capital tecnológico y humano. Todo ello requiere no solo un gobierno estable sino también mucho acierto y amplios consensos sobre las políticas y medidas necesarias.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.