

La Reserva Federal prevé solo un recorte de tipos de 0,25 puntos hasta diciembre

El banco central mantiene el precio del dinero en su máximo en 23 años

MIGUEL JIMÉNEZ
Washington

El Banco Central Europeo (BCE) movió ficha la semana pasada, pero la Reserva Federal prefiere esperar. La autoridad monetaria estadounidense ha mantenido los tipos de interés ayer en el rango del 5,25%-5,5%, tal y como se esperaba. Es el precio del dinero más alto en 23 años y se mantiene en ese nivel desde julio ante la persistencia de la inflación.

La atención estaba puesta en la publicación de las proyecciones macroeconómicas actualizadas de los miembros del ban-

co central. La mediana de esas previsiones apunta a solo una rebaja de tipos de 0,25 puntos hasta fin de año, hasta el rango del 5%-5,25%, frente a las tres que se esperaban en marzo.



Jerome Powell, ayer en Washington. EVELYN HOCKSTEIN (REUTERS)

rio quedó pronto convertido en papel mojado con los datos de inflación del primer trimestre. Ahora, la siguiente pregunta es el momento de esa rebaja. Es poco probable que sea en la última reunión del verano, en septiembre, y más que quede para noviembre o diciembre.

La entidad presidida por Jerome Powell lleva meses advirtiendo de que necesita tener una mayor confianza en que la economía se dirige de forma sostenida hacia el objetivo de estabilidad de precios, fijado convencionalmente en una inflación del 2%, antes de empezar a rebajar los tipos. Tras la última reunión, el pasado 1 de mayo, el banco central endureció el mensaje de su comunicado al señalar la falta de progresos recientes en la lucha contra la inflación. Ahora, matiza esa frase y dice que ha habido progresos más modestos.

Las opiniones en el seno de la institución están bastante divididas entre quienes creen que será necesario uno o ningún recorte de tipos y quienes esperan que sean necesarios dos o más. Hay cuatro miembros que prevén que los tipos se mantengan en el nivel actual; siete que pronostican un recorte de 0,25 puntos y ocho que esperan dos recortes de 0,25 puntos.

En todo caso, las proyecciones se han movido desde las publicadas en marzo, cuando la mediana de las previsiones aún apuntaba a tres recortes de 0,25 puntos hasta fin de año. Por entonces se esperaba una rebaja de tipos cada trimestre a partir de junio, pero ese escena-

Ayer, la Oficina de Estadísticas Laborales, dependiente del Departamento de Trabajo, publicó el índice de precios al consumo del mes de mayo. Los precios no subieron ese mes, con lo que la inflación interanual ha caído una décima, hasta el 3,3%. Es un dato mejor de lo esperado, que provocó la reacción al alza de la Bolsa. Aunque no es la medida de la inflación preferida por la Reserva Federal, el hecho de que siga por encima del 3% sigue marcando el paso de una política monetaria restrictiva.

El resto de las proyecciones macroeconómicas muestran un escenario algo peor que el casi idílico aterrizaje previsto en marzo. La mediana de las previsiones apunta a una inflación del 2,6%, dos décimas más alta que la anterior, aunque se mantiene el crecimiento en el 2,1% y la tasa de paro en el 4% para final de año.



El ministro español de Economía, Carlos Cuerpo (derecha) estrechaba la mano del comisario europeo de Economía, Paolo Gentiloni, en Bruselas el 15 de enero. OLIVER HOSLET (EFE)

La UE da el visto bueno al pago de casi 10.000 millones del fondo de recuperación para España

Bruselas retiene 158 millones al no haberse cumplido con una de las inversiones aprobadas

ANTONIO MAQUEDA / M. V. G.
Madrid / Bruselas

La Comisión Europea aprobó ayer el cuarto pago de fondos europeos para España. Año y pico después de haber desembolsado el anterior tramo, Bruselas da ahora el visto bueno preliminar a la espera de que el Consejo de la UE ratifique la decisión en un mes. El pago será de 9.842 millones, 158 millones menos porque España no ha cumplido con una inversión prometida: la contratación de trabajadores que ayuden a las empresas en la transición digital, el programa de agentes del cambio. No obstante, todavía hay siete meses para cumplir con este objetivo antes de perder el dinero definitivamente.

Se suponía que España tenía que solicitar dos pagos al año. Pero el último se libró el 31 de marzo de 2023. Así que la petición del cuarto pago acumula más de un año de retraso. Un parlamento fragmentado, la dificultad de los proyectos y la enorme carga de administración explican la demora. Pese a los retrasos, la Comisión destaca que España es uno de los países más avanzados. De hecho, ya ha recibido unos 38.000 millones, a los que sumará estos casi 10.000. Solo Italia ha recibido más.

Aun así, España debe acelerar para ejecutar a tiempo el plan. El plazo para utilizar las ayudas di-

rectas acaba en agosto de 2026. Una vez ingresado el cuarto pago, todavía tendrá que recibir y gastar otros 32.000 millones. Además, deberá tener concedidos otros 80.000 en créditos. Aunque en las dos modificaciones del plan español se han retrasado muchos objetivos intermedios y se han creado fórmulas para aplazar algunos proyectos más allá de la fecha límite, el plazo de 2026 no se podrá cambiar. Habría que lograr el consenso de los países. Y eso no va a suceder.

Las medidas y objetivos de inversión que se aprueban ahora tenían que haber estado listas a finales de 2022. Sin embargo, muchas se han culminado más tarde o recientemente. La seguridad del 5G con el veto a Huawei; los proyectos especiales como el del vehículo eléctrico o el de descarbonización de la industria, y la reforma del subsidio no contributivo son algunas iniciativas que han tenido dificultades para cerrarse. La reforma del subsidio aún tiene que convalidarse en el Congreso, pero la Comisión la acepta porque ya está en vigor.

Sobre el compromiso no cumplido, el programa de agentes del

Este cuarto abono acumulaba más de un año de retraso según lo previsto

El plazo para utilizar las ayudas directas termina en agosto de 2026

cambio, el Gobierno argumenta que no ha tenido demanda y que lo ha cambiado: se llamará *kit consulting* con ayudas de hasta 24.000 euros para asesoramiento al digitalizar pymes. Dentro de siete meses habrá otro examen para valorar si se liberan los fondos retenidos. Este procedimiento ya se ha aplicado por ejemplo a Lituania.

Entre los hitos a los que la Comisión ha dado el visto bueno está la reforma de pensiones. Según el informe de envejecimiento, el gasto se disparará. Sin embargo, la Comisión admite que existen incertidumbres sobre las proyecciones. Por eso, ha establecido un mecanismo que hará que a partir de 2025 se evalúe cada tres años el sistema. Si aparece un desfase, se deberían tomar medidas que lo compensen o habrá un aumento de cotizaciones automático. Y con esta cláusula se da por satisfecha la Comisión.

Además de las mencionadas, el cuarto pago comprende la ley de residuos; inversiones en carriles bici y autobuses eléctricos; acciones para la digitalización de la justicia; la digitalización de las redes del ferrocarril; 50.000 plazas de FP; el bono digital de las pymes; cambios en la función pública como la figura del directivo público; la adopción de la presupuestación verde; adjudicaciones para reforzar las infraestructuras científicas y tecnológicas, y mejoras del regadío.

También se recogen reformas para simplificar la creación de un negocio o atraer *start-ups*. Aunque los expertos critican que la ley de vivienda no fomenta la oferta de alquiler, esta reforma ha sido aceptada por la Comisión.