

ECONOMÍA Y NEGOCIOS



» **MÁS OBRA PÚBLICA EN 2018**
El Ministerio de Fomento ha licitado obras por 1.045 millones en los primeros cuatro meses del año. Esto supone un incremento del 90% respecto de los 555 millones de 2017. La causa está en los nuevos tramos de AVE.

Linde avisa de que las empresas han ajustado salarios, pero no márgenes

ANTONIO MAQUEDA. Madrid
Cinco son los mensajes que lanzó ayer el Banco de España en su *Informe Anual*: uno, es necesario "un mecanismo de ajuste automático de las pensiones". Dos, la recuperación de

la competitividad ha descansado en los costes laborales mientras que los márgenes empresariales han seguido estables, lo que indica falta de competencia entre empresas. Tres, la calidad del empleo es "mejorable", un hecho

que lastra la productividad y eleva la desigualdad. Cuatro, el ajuste y las reformas deben continuar para bajar la deuda y hacer frente al envejecimiento. Y cinco, el bloqueo político impide los consensos para esas reformas.

Luis Linde abandona el puesto de gobernador del Banco de España el próximo 8 de junio. Pese a que es poco dado a afirmaciones taxativas, deja un último informe anual trufado de avisos a navegantes. El documento subraya que "las reformas puestas en marcha durante la recesión contribuyeron a sentar las bases de la recuperación", que esta ha sido "intensiva en empleo" y que se ha logrado restablecer la competitividad con el exterior, el talón de Aquiles que abocó a España a la crisis. Sin embargo, también explica que una parte de esta recuperación obedece a estímulos monetarios y fiscales. Y que esos vientos de cola que han propulsado la economía española no siempre seguirán ahí. Hay que prepararse para el momento en el que la fiesta toque a su fin.

El primer capítulo del *Informe Anual* siempre se titula *Rasgos básicos de la economía española*. Pero esta vez el banco lo ha llamado de forma distinta: *Límites a las políticas de demanda y retos para el futuro*. Lo que traducido al cristiano significa que la expansión monetaria y fiscal no seguirá dando para mucho más. Tarde o temprano los tipos de interés subirán. El petróleo puede encarecerse como ya lo está haciendo. Incluso puede interrumpirse el crecimiento de los mercados de exportación. En algún momento, el Gobierno tendrá que continuar bajando la deuda y garantizar la sostenibilidad de las pensiones. A medida



Un grupo de albañiles, en una obra en Sevilla. / PACO PUENTES

que los dopajes vayan desapareciendo, la economía tenderá hacia un crecimiento mucho más lento, con una productividad muy baja lastrada por el envejecimiento de la población, la baja formación, la escasa inversión tecnológica o el elevado número de temporales y parados. Y eso se combinará en un cóctel potencialmente explosivo con una deuda pública y exterior todavía muy alta y un gasto público que se disparará por la demografía.

Es decir, la economía española todavía presenta "un grado de vulnerabilidad muy notable ante perturbaciones externas", recuerda el organismo. Pese a la sensación de agotamiento con las reformas, Linde brinda una frase lapidaria en la carta que rubrica precediendo al informe y que sirve de despedida de su mandato: "Los avances son indudables, pero el esfuerzo que la sociedad española debe realizar para consolidar y mejorar lo alcanzado es también significati-

vo". Nadie podrá decir al gobernador que se fue sin avisar de los retos que todavía encara España.

Y uno de ellos es el lastre que para la productividad supone un mercado laboral disfuncional, muy mareado por la elevada temporalidad, la baja formación y el alto número de parados que llevan demasiado tiempo sin ocupación. "La calidad de los puestos de trabajo creados es, en muchos casos, mejorable", reconoce el organismo. El informe destaca que la

Hacer reformas en pleno bloqueo político

A pesar del diagnóstico dibujado por el Banco de España, "las iniciativas para resolver los problemas estructurales de la economía son escasas", lamenta el organismo en su papel de Pepito Grillo. El ajuste fiscal está inacabado y "debe proseguir de forma que sea compatible con el crecimiento económico", ganando en eficiencias y reordenando "la cesta de impuestos", subiendo aquellos en los que ve más margen como IVA, especiales y medioambientales. "Entre los desafíos pendientes ocupa un lugar preeminente la corrección del desequilibrio de las cuentas públicas, una tarea urgente", dice el gobernador Linde.

En definitiva, el Banco de España constata el serio problema de "la fragmentación política" y pide altura de miras: "Muchas de las tareas pendientes de la economía española requieren planes de acción en el medio y largo plazo que superen el ciclo político habitual y, por lo tanto, exigen una puesta en marcha sin demora y un compromiso político umplido y duradero en torno a ellas".

ratio de temporalidad sigue siendo la más elevada de los países del euro, que "hay evidencia de una menor duración de los contratos temporales recientes" y que, en consecuencia, existe una mayor rotación de los trabajadores. En esas circunstancias, parece difícil que un empleado pueda ganar experiencia y, por tanto, productividad en la empresa. Combinado con un bajo nivel educativo y un alto porcentaje de con-

PASA A LA PÁGINA SIGUIENTE

El supervisor pide un sistema automático que limite la pensión

El Banco de España alerta del enorme reto del envejecimiento

A. M. Madrid
"El envejecimiento poblacional supone un reto de primer orden para la sostenibilidad de las finanzas públicas", argumenta el Banco de España en su *Informe Anual* publicado ayer. De acuerdo con las estimaciones de la Comisión Europea, el gasto público por el envejecimiento subirá hasta 2050 en unos 3,5 puntos de PIB, casi 40.000 millones calculados con el PIB actual. En cuanto al sistema de pensiones, según el

Banco de España, las reformas aprobadas lograrían en un contexto económico favorable que el agujero se reduzca.

No obstante, si no se buscan ingresos adicionales, la corrección se produciría solo por un recorte de la pensión pública respecto al salario medio, lo que en la jerga se llama tasa de sustitución. Esta caería unos 20 puntos, desde el entorno del 60% al 40% del sueldo medio, según cifras del ejecutivo comunitario. Es decir,

los jubilados tendrían una menor capacidad adquisitiva al duplicarse el número pero manteniéndose el gasto en pensiones sobre PIB.

"De cara al futuro, la clave consiste en delimitar, de acuerdo con las preferencias sociales, las tasas de sustitución de nuestro sistema de pensiones que se pretendan asegurar, de forma que se adecuen los ingresos para que la sostenibilidad quede garantizada. De los análisis disponibles se puede concluir que el mantenimien-

to de las tasas de sustitución actuales, que son elevadas en comparación con otros países, exigiría incrementos de los ingresos del sistema muy significativos", señala. O lo que es lo mismo, habría que subir demasiado los impuestos para mantener la generosidad actual. Por este motivo y justo cuando se han vuelto a subir las prestaciones con la inflación, la entidad recomienda que en cualquier caso "se mantenga un mecanismo de ajuste automático que garantice la sostenibilidad".

En estos momentos se baraja cambiar la reforma de 2013, que aprobó el Gobierno de Rajoy y que, por una parte, liga las actualizaciones del sistema a la salud de las cuentas de la Seguridad Social y, por otra, vincula la pensión inicial a la esperanza de vida recortando la prestación si aumen-

ta la edad media. Si esta reforma se deshace, el supervisor advierte de que entonces resulta imprescindible tener un sistema que garantice una corrección automática de las pensiones. También habría falta una mayor transparencia de lo que se da y se recibe, y una mayor relación entre las contribuciones y las prestaciones.

Además, el banco sostiene que "las tendencias demográficas tendrán efectos negativos sobre el crecimiento potencial de la economía", lo que deprimirá la productividad y el número de personas en edad de trabajar. El crecimiento potencial a medio plazo rondaría el 1,3%. De ahí que abogue por la "mayor participación de los grupos de más edad en el mercado de trabajo", y por políticas que fomenten la conciliación, la natalidad y la inmigración.