

El umbral de crecimiento de la economía española para crear empleo se sitúa en el 1%

Madrid, 19 de julio de 2016–. Los datos más recientes de crecimiento y de creación de empleo sugieren que la economía española podría crear empleo neto a partir de tasas de crecimiento del PIB cercanas al 1% frente al umbral que hasta hace poco, y según el consenso de analistas, se situaba alrededor del 2%. El último número de **Cuadernos de Información Económica**, editado por **Funcas**, aborda una cuestión clave dadas la elevada tasa de paro y las proyecciones que apuntan a un descenso del ritmo de crecimiento de la economía española hasta situarlo por debajo del 2% a partir de 2018.

Daniel Fernández Kranz observa en su artículo que antes de 2012 la creación neta de empleo se daba sólo a partir de tasas de crecimiento del PIB superiores al 2%. Sin embargo, desde ese año la economía española es capaz de crear puestos de trabajo con crecimientos del PIB cercanos o ligeramente superiores al 1%. España empieza a crear puestos de trabajo en el segundo trimestre de 2014 y lo sigue haciendo de forma ininterrumpida hasta 2016. El PIB empieza a crecer en tasa interanual en el primer trimestre de 2014 a un ritmo del 0,42% y se acelera hasta alcanzar el 3,54% en el último trimestre de 2015. “Durante 2014, la economía española creó más de 400.000 puestos de trabajo a pesar de crecer a una tasa promedio de tan sólo el 1,36%. Incluso en aquellos trimestres en los que se creció cerca del 1%, el mercado laboral español fue capaz de generar empleos netos”, explica el autor. Este dinamismo en la creación de empleo se concentra en el sector privado, en la industria y en el empleo a tiempo completo.

En opinión de Fernández Kranz, los datos son consistentes con la hipótesis que relaciona este proceso con la reforma laboral de 2012 y la moderación salarial tras su aplicación, al concentrarse los beneficios en la industria y para los contratos temporales en fases de bajo crecimiento económico. No obstante, aunque la reforma de 2012 ha resultado en una mayor tasa de creación de empleo a niveles bajos de crecimiento, no es el caso ante incrementos más elevados del PIB, para los que el ritmo de creación de empleo es similar al de anteriores recuperaciones.

El IVA *cultural* es objeto de análisis del artículo de **Desiderio Romero** y **José Félix Sanz**. En particular, dos cuestiones que reclaman especial atención en

torno al debate de su posible rebaja: la comparativa europea y el perfil del consumidor de bienes culturales. Respecto al primer punto, hay tres grupos de países en función del IVA aplicable al cine, teatro y otros espectáculos. En el primero, formado por nueve países entre los que se encuentra España desde 2012, los bienes culturales soportan el tipo general, que oscila entre el 20% del Reino Unido y el 27% de Hungría. En el segundo, de 18 países, se aplica un tipo reducido, aunque con una alta dispersión. En el tercero, con un tipo superreducido, solo figura Luxemburgo.

En cuanto al segundo aspecto, el gasto en cine, teatro y otros espectáculos oscila entre los 97 euros anuales de los hogares de renta baja y los 482 euros de los hogares de renta alta. Es decir, los hogares de renta alta gastan de media por este concepto cinco veces más que los de renta baja. Tal diferencia implica que un incremento del IVA, como ocurrió en la reforma de 2012, aumentó en mayor medida la factura fiscal de los hogares de renta más alta. Por esta misma razón, en el caso de una rebaja del 21% al 10% beneficiaría en mayor medida a estos hogares.

Santiago Carbó y Francisco Rodríguez corroboran en su artículo la solvencia de la banca española en un momento en el que se abren nuevas incertidumbres para el sector bancario europeo de cara a la segunda parte del año, por la consolidación de tipos de interés reales negativos y procesos como el *Brexit* o el menor crecimiento global. El sector en España se ha visto reforzado por dos elementos adicionales: un proceso de transparencia aumentado que permite calibrar de forma bastante certera la calidad de los balances y un esfuerzo de racionalización de costes que ha permitido mantener las ventajas de eficiencia (48,64% frente al 61,64% de la eurozona en términos del cociente costes/ingresos) y mayores niveles de rentabilidad (con una ROE dos puntos porcentuales por encima).

Daniel Fuentes analiza el proceso de desendeudamiento de la economía española durante los últimos años, en el que destaca el esfuerzo realizado por el sector privado. En los últimos tres años y medio, las empresas se han desendeudado el equivalente a 28 puntos de PIB, hasta el 104,8%, siendo ya su ratio de deuda inferior a la media del área euro. En cuanto a los hogares, su endeudamiento se ha reducido en unos 30 puntos desde el máximo registrado en el segundo trimestre de 2008, hasta situarse en el 106% de su renta bruta disponible, una ratio todavía superior en 11,4 puntos a la media de la zona euro. El impacto de la caída del euribor a 12 meses hacia tipos negativos podría

permitir a los hogares liberar aproximadamente 2.800 millones de euros adicionales este año.

Pese al proceso de desendeudamiento privado, la ratio de deuda del total de sectores residentes se sitúa todavía por encima del 300% del PIB por el incremento del endeudamiento público, lo que aún constituye un elemento de vulnerabilidad de la economía española.

El temor a que el alto nivel de endeudamiento pueda dañar el crecimiento económico, prolongando la salida de la crisis y generando un estancamiento de la economía, y la posibilidad de que la política de austeridad fiscal pueda aumentar la ratio de la deuda a corto plazo están presentes en el artículo de **Vicente Esteve** y **Cecilio Tamarit**, que examinan las relaciones entre nivel de deuda y crecimiento. En opinión de los autores, la prioridad de la política fiscal debe seguir siendo, primero la estabilización y, después, la reducción gradual de la deuda pública sobre PIB hacia niveles reducidos y cercanos al objetivo del 60%, lo que hace necesario que el proceso de consolidación fiscal continúe en los próximos años.