

RAFAEL ROMERO

**UNA MIRADA ESTRATÉGICA
MENOS QUE CERO**

Menos que cero es la rentabilidad esperada de un ahorrador conservador en un mundo de represión financiera como el actual. El término hace referencia a una serie de políticas encaminadas a reducir el déficit de los gobiernos con la reducción de los tipos de interés, la compra de deuda pública, la impresión de dinero y otras medidas de regulación en el sector financiero.

El objetivo de un periodo de represión financiera es que mejore el crecimiento económico, presione moderadamente al alza la inflación y, manteniendo los tipos muy bajos, que dichos factores faciliten el coste del servicio de la deuda, reduzca su importe como porcentaje del PIB y erosione su valor real por la inflación.

La realidad es que la factura de la fiesta anterior la está soportando el ahorrador conservador, penalizándole con unas tasas de interés más bajas de lo que habrían sido en un mercado competitivo, con un efecto parecido a un impuesto. La menor experiencia inversora facilita que las familias mantengan en España todavía un 40% de su ahorro en depósitos y efectivo. Los tipos medios de los depósitos financieros en España se contratan hoy al 0,10% anual con inflaciones esperadas alrededor del 1,5% y 1,8%. Y la situación se mantendrá.

Los mercados cotizan a futuro tipos de interés a tres meses para dentro de cinco años todavía por debajo del 1%. Si le restamos las inflacio-

nes esperadas, el resultado real será menos que cero, no solo este próximo año, sino los cinco próximos. No parece el mejor plan.

La naturaleza de las personas les conduce a tener aversión al riesgo, pero, racionalmente, el ahorrador español deberá convertirse en inversor y mejorar su capacidad de tolerar la incertidumbre, tomando decisiones de inversión encaminadas a salvaguardar su patrimonio de este largo periodo de represión financiera.

A menudo los diagnósticos de la realidad difieren y otorgan más valor del previsible a los acontecimientos. Por ejemplo, se recuerdan más las caídas bursátiles de hace diez años que las fuertes recuperaciones que hemos vivido después, especialmente en carteras más globales.

Llegarán las crisis y las caídas en los mercados, ese es el comportamiento normal. No hay líneas rectas en la inversión, pero quizás las crisis que lleguen pudieran ser menos probables y de menor intensidad de lo que ustedes creen, y por hechos que hoy en día no esperamos.

Disfrutamos de un largo periodo de crecimiento económico más estable y global, con unos crecientes niveles de prosperidad, y un mundo en positiva transformación gracias al apoyo de la demografía y la tecnología, que pudieran potenciar su extensión futura y este, siempre, es el mejor escenario para las bolsas.

Rafael Romero es director de Abante Asesores en Málaga

LICITACIONES

Obras

CARRATRACA

El Ayuntamiento de Carratraca licita el contrato de 'Asfaltado y mejora de la carretera de los ventorillos en Carratraca'. Presupuesto: 93.010,07 euros. Fecha límite: 24 de marzo. Más información: www.contrataciondelestado.es.

Obras

ESTEPEONA

El Ayuntamiento de Estepona licita el contrato de 'Obras del proyecto Huerto urbano junto al colegio del Carmen en Estepona'. Presupuesto: 63.551,40 euros. Fecha límite: 19 de marzo. Más información en la página web: www.contrataciondelestado.es.

Servicios

MÁLAGA

Aena licita el contrato de 'Servicio de retirada, gestión y valorización de los residuos sólidos urbanos en el aeropuerto de Málaga-Costa del Sol'. Presupuesto: 380.744,79 euros. Fecha límite de presentación: 21 de marzo. Más información en la página web: www.contrataciondelestado.es.

Servicios

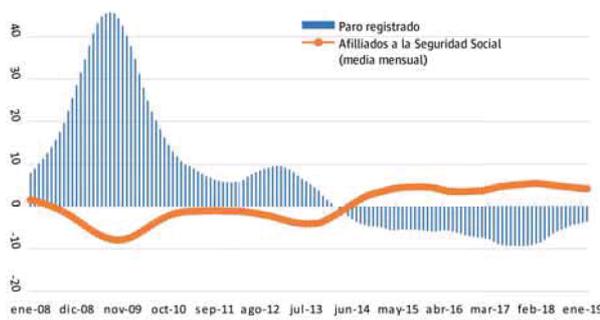
ALHAURÍN EL GRANDE

El Ayuntamiento de Alhaurín el Grande licita el 'Servicio de ayuda a domicilio del Ayuntamiento de Alhaurín el Grande'. Presupuesto: 1.994.315,70 euros. Fecha límite de presentación 15 de marzo. Más información: en la página web www.contrataciondelestado.es.

Realizado por **Consultores de Contratación Pública**
952 27 69 78 / www.ccpconsultores.es

COYUNTURA

Realizado por **ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA**
www.economiaandaluza.es



PARO Y AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

Los datos de paro registrado en febrero arrojan una cifra de 155.516 demandantes de empleo en la provincia, lo que supone una disminución del 0,3% respecto al mes anterior (-2,7% en términos interanuales). Por otro lado, el número de afiliados a la Seguridad Social (600.467 en el mes de febrero) se ha incrementado un 4,0% en términos interanuales.

Indicador	Periodo	Málaga 1	Andalucía 2
Estimación de crecimiento	III Trim. 18	--	(2,7%)
Precio de la vivienda libre (€/m2)	IV trim. 18	1.786,1	(8,28%)
Licitación oficial (M.€)	Ene. 19	53,9	(25,37%)
En obra civil	Ene-dic. 18	212,9	(20,34%)
Viviendas visadas	Ene-dic. 18	9.196,0	(40,35%)
Compraventas de viviendas	Ene-dic. 18	32.438,0	(5,08%)
Viajeros aloj. en establ. hotel. (miles)	Ene. 19	249,5	(2,69%)
Residentes España	Ene. 19	99,8	(1,15%)
Residentes extranjeros	Ene. 19	149,7	(3,74%)
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene. 19	792,7	(0,69%)
Residentes en España	Ene. 19	231,9	(4,30%)
Residentes en el extranjero	Ene. 19	560,8	(-0,73%)
Grado de ocupación hotelera (%) (1) (promedio)	Ene. 19	44,2	(0,66%)
Nº de plazas en establec. hotel. (promedio)	Ene. 19	57.544	(-0,84%)
Estancia media en establec. hotel. (nº días)(1)	Ene. 19	3,2	(-0,06%)
Establec. hotel. abiertos (promedio)	Ene. 19	419	(2,20%)
Ocupados (miles)	IV Trim. 18	650,4	(8,09%)
empleo agricultura (miles)	IV Trim. 18	16,8	(-6,15%)
empleo industria (miles)	IV Trim. 18	37,8	(14,55%)
empleo construcción (miles)	IV Trim. 18	60,0	(45,28%)
empleo servicios (miles)	IV Trim. 18	535,9	(5,18%)
Tasa de paro (diferencia en %)	IV Trim. 18	16,6	(-4,17%)
Parados (EPA) (miles)	IV Trim. 18	129,0	(-18,04%)
Activos (EPA) (miles)	IV Trim. 18	779,5	(2,69%)
Paro registrado (miles)	Feb. 19	155,5	(-2,39%)
en agricultura	Feb. 19	4,0	(-5,56%)
en industria	Feb. 19	7,5	(-2,44%)
en construcción	Feb. 19	14,6	(-8,92%)
en servicios	Feb. 19	113,0	(-1,41%)
sin empleo anterior	Feb. 19	16,4	(-4,82%)
Afiliados a la Seg. Social (miles, en promedio)	Ene-Feb. 19	598,6	(4,04%)
Aumento salarial pactado	Ene. 19	2,2	(0,98%)
IPC	Ene. 19	103,3	(1,01%)
Matriculación de turismos	Ene. 19	2.877,0	(-12,84%)
Matric. vehículos de carga	Ene. 19	481,0	(-1,03%)
Tráf. aéreo pasajeros (miles)	Ene. 19	1.013,4	(8,37%)
Depósitos del sector privado (M.€) (2)	III Trim. 18	23.670,8	(5,36%)
Créditos al sector privado (M.€)	III Trim. 18	30.838,2	(-1,82%)
Hipotecas (M.€)	Ene-dic. 18	3.887,1	(24,28%)
Soc. mercantiles creadas (número)	Ene-dic. 18	5.427	(6,14%)
Importaciones (M.€)	Ene-dic. 18	2.103,2	(-34,34%)
Exportaciones (M.€)	Ene-dic. 18	2.055,7	(-6,84%)
Contratos iniciales registrados (miles)	Ene. 19	64,5	(6,46%)

1 Valor absoluto y tasa de variación interanual 2 Tasa de variación interanual

DINERO y EMPLEO
Director general: José Luis Romero
Director: Manuel Castillo
Coordinadora: Nuria Triguero
Contacto: economia@diariosur.es

Director comercial: Jorge Artero
Publicidad:
Corporación de Medios del Sur, S.L.
Tel.: 952 64 97 00
Fax: 952 61 25 91

vovento

Unicaja ofrece 332 millones en préstamos para el anticipo de la PAC

SUR
MÁLAGA. Unicaja Banco colabora con las consejerías de Agricultura de los gobiernos de Andalucía, Castilla y León, Extremadura y Castilla-La Mancha en la tramitación de las ayudas de la Política Agraria Común (PAC), por lo que ofrece una campaña especí-

fica a sus clientes con ventajas y experiencia para el asesoramiento, gestión y tramitación personalizada de sus expedientes de solicitud, así como la posibilidad de anticipar el importe con préstamos en condiciones favorables. Para ello, destina una línea de préstamos por valor

de 332 millones de euros. Junto a su habitual financiación, la entidad ofrece esta línea de préstamos preconcedidos, que se ve reforzada respecto a la campaña anterior. Este anticipo se ofrecerá inicialmente a cerca de 27.650 clientes (agricultores y ganaderos) de Andalucía, Castilla

y León, Castilla-La Mancha y Extremadura. La ventaja es que estos profesionales podrán disponer, «de forma rápida y ágil y a un bajo tipo de interés» según la entidad, de los importes con los que sufragar las necesidades que se cubren con la cuantía de las ayudas solicitadas

En cuanto a los plazos, para la presentación de solicitudes de ayudas agrarias los interesados tienen hasta el próximo 30 de abril y hasta el 31 de octubre para la contratación del anticipo.



El anticipo puede contratarse hasta el 31 de octubre. :: SUR