

## El nuevo escenario económico

# Balance de nueve meses de planes de estímulo

En los últimos meses, la mayor parte de las economías desarrolladas han retomado el camino de la intervención bajo la forma de planes de estímulo. Muchos de estos planes han estado centrados en la asistencia al sector financiero, tanto por su carácter central en las economías más avanzadas como porque es en ese campo donde se inició la actual crisis. Países como Estados Unidos o el Reino Unido han sido los más activos en este ámbito y los que han destinado más recursos. En otros países, las ayudas se han dirigido de forma preferente a reactivar el consumo, como en el caso de Alemania y Francia, las economías más activas a la hora de subvencionar la compra de bienes duraderos, como es el caso de los automóviles. El resulta-

do, hasta la fecha, ha sido incierto, y existe un vivo debate sobre el alcance de estas intervenciones, así como su oportunidad.

España ha estado entre las economías más activas en esta política, al materializar un abanico de acciones que van desde las ayudas al sector financiero hasta la obra pública a escala local, sin desdeñar actuaciones de dudosa efectividad, como la entrega de 400 euros a todas las rentas. ¿Qué opinión merecen las medidas del Gobierno por parte de los economistas? ¿Van en la dirección correcta y son suficientes o es necesario continuar con este tipo de actuaciones? *La Vanguardia* ha reunido a cinco destacados economistas para pulsar su opinión sobre la materia. Este ha sido el resultado.

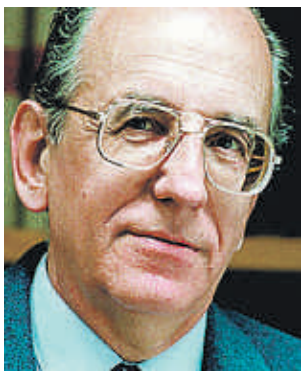
EDUARDO MAGALLÓN

ROBERT TORNABELL PROFESOR DE ESADE

## “Pocas medidas y demasiado tarde”

“Las medidas del Gobierno son pocas y llegan demasiado tarde”, resume el profesor y ex decano de Esade Robert Tornabell. “Se deberían haber tomado antes, como hicieron Gran Bretaña, Alemania o Francia”.

Según Tornabell, el primer problema radica en la negación de la crisis por parte del Gobierno, lo que ha ralentizado la toma de soluciones. “El Gobierno debería haber sido consciente de que el punto de partida era que el paro duplicaba la media europea y, por lo tanto, se debían haber tomado medidas diferentes para evitar el círculo vicioso que se produce



Robert Tornabell

en la actual crisis”. Un círculo vicioso que consiste, según Tornabell en que “si está en paro la gente no puede pagar sus hipotecas, lo que provoca que se dispare la morosidad y los

bancos no puedan dar créditos. Los créditos no son la gasolina de la economía, sino el aceite. Y sin aceite, el motor se clava”.

Más en detalle, Tornabell ve incomprensible que el plan gubernamental sólo destine 490 millones de euros a I+D+i y 55 millones al sector exterior. “Si con algo contamos para escapar de la crisis es el sector exterior”, avisa. Cara a la reactivación del consumo, el académico recuerda que “si Alemania ha dado 3.000 euros a los compradores de coches y al final la demanda ha crecido, significa que estamos ante una buena medida”. Tornabell indica que, “como dijo un sindicalista de Seat, se ayuda al fabricante, pero también hace falta crear la demanda necesaria para la venta de coches”.

Sobre las políticas empresariales, el profesor de Esade considera que no se han planteado de forma adecuada “las ayudas al circulante de las empresas”. Y eso es peligroso, concluye, porque muchas compañías acaban quebrando por falta de liquidez.



Largas colas. Un grupo de personas ante una oficina de empleo en Sevilla

ÁNGEL LABORDA DIR. ESTUDIOS FUNCAS

## “Las líneas ICO no sirven para dar liquidez”

El director del gabinete de estudios de Funcas, Ángel Laborda, prefiere utilizar una frase muy coloquial para efectuar un balance sobre las medidas del Gobierno: “Ni fu ni fa”. Para Laborda, la medida más importante –los 8.000 millones de euros para obras en los ayuntamientos– es interesante, pero advierte que es difícil evaluar sus efectos sobre el empleo. El economista considera, en particular, peligroso vincularla a la ralentización del aumento del desempleo visto en el mes de abril.

Según el economista, se trata de una buena medida porque ha sido de aplicación rápida y supone un



Ángel Laborda

gasto que no se repetirá, con lo que no queda instalado para siempre en los presupuestos.

Por el contrario, Laborda tiene una opinión muy negativa sobre la utilidad

de las líneas de financiación de las empresas a través del ICO. “Creo que no han funcionado del todo y que no han servido para hacer llegar la liquidez a las empresas”. Otras medidas menores que sí piensa que han funcionado son el adelanto de las devoluciones del IVA.

Laborda también señala que uno de los problemas de la política del Gobierno es que se ha hecho “a remolque y un poco tarde”. Sobre el futuro, Laborda declara: “No veo una reducción de impuestos”, al entender que no tendría los efectos deseados sobre el consumo. En este sentido, recuerda que los 400 euros devueltos el año pasado “sirvieron para que las familias ahorraran más” y no para gastar. Sobre otros planes como, por ejemplo, las ayudas a los clientes para comprar coches siguiendo la línea de Alemania, Laborda declara no tener “claro que se deban hacer”. El economista piensa que las familias españolas se comportan de manera distinta a las de otros países europeos.

## El Banco de España cree que la crisis se alargará

&gt;&gt; VIENE DE LA PÁGINA ANTERIOR

Frente al optimismo del Gobierno, el Banco de España piensa que hay crisis para rato. Así lo refleja el supervisor en el *Informe de estabilidad financiera*, divulgado ayer, en el que dice que “esta situación (de crisis) no es

previsible que mejore en los próximos trimestres a la luz de las últimas proyecciones del Banco de España, que muestran una tasa de crecimiento del -3% del PIB en el año 2009 y del -1% en el 2010”.

El informe se centra en el análisis de la situación de la banca,

donde destaca el auge de la morosidad como consecuencia de las dificultades que atraviesan empresas y particulares. También aquí, a diferencia de lo que han dicho recientemente algunos ejecutivos bancarios, el Banco de España ve dificultades. “Los datos más recientes indican que se

mantiene la tendencia al alza de la morosidad, que persistirá en los trimestres venideros en buena medida como consecuencia del intenso cambio del ciclo”.

Esta morosidad es especialmente intensa entre los inmigrantes, donde alcanza el 12,5% debido a que el paro afecta a casi uno

de cada tres extranjeros en edad de trabajar.

El supervisor recuerda a la banca que debe cubrir su morosidad actual y futura con las provisiones, pero advierte que esto puede no ser suficiente en la actualidad. La alternativa, como ha explicado en diversas ocasiones el gobernador, Miguel Ángel Fernández Ordóñez, es que bancos y cajas piensen en otros procesos, como las fusiones.●



CRISTINA QUICLER / GETTY

JOSEP OLIVER CATEDRÁTICO DE LA UAB

## “Hay que repartir el coste de la crisis”

Catedrático de Economía Aplicada por la UAB, Josep Oliver estima que el Gobierno ha acertado en los estabilizadores financieros, ya fueran la compra de activos o el aumento de la cobertura a los depósitos bancarios. “Infundieron confianza en el sector financiero, y eso fue importante en su momento. Otra cosa es que el sistema financiero pueda recuperar los niveles de crédito anteriores a la crisis, que eran del 20%. Y eso no tiene lógica. Debemos volver a ritmos más ajustados, del 7% o el 8%”.

También valora la medida de obras públicas canalizadas a través de los ayun-



ARCHIVO

Josep Oliver

tamientos. “Ha funcionado bien –señala Oliver–, otra cosa es que su efecto real no ha podido ser otro que ralentizar el ajuste en el empleo, que sea más pausado”.

Oliver es partidario, no obstante, de una política de mayor ambición y envergadura. “Lo primero es que el Gobierno debe asumir un papel de liderazgo frente a la crisis, que es algo tan importante como la política fiscal”. El catedrático de Economía añade que “hay que hacer un planteamiento global. Hay que reformar el mercado laboral para vincular salarios y productividad, pero en paralelo hay que reformar la fiscalidad para hacerla más progresiva”. Oliver estima que, en el actual contexto de crisis, en el que se ha producido un empobrecimiento generalizado de la economía, “lo lógico es repartir los costes de la crisis entre todos los segmentos de la sociedad”.

El economista estima que la rebaja de las tarifas eléctricas a las personas con menos recursos camina en esta dirección. “Pero también cabe plantear el aumento del marginal en el impuesto sobre la renta, el incremento del IVA de los productos de lujo y, al tiempo, su rebaja para los productos más básicos”.

XAVIER VIVES PROFESOR DEL IESE

## “Deben sanearse las entidades financieras”

Xavier Vives, profesor del Iese, considera que el Gobierno “tiene pendiente el saneamiento de algunas entidades financieras”. Como consecuencia de ello, “el crédito no va donde debe ir”. Vives es tajante en este aspecto y afirma que la mejora del balance de las entidades “no se debe posponer” en la medida en que el crédito es lo que acaba tirando de la economía.

El académico formula asimismo una reflexión sobre la escasa aportación del sector público a la salida de la crisis. En este aspecto, señala que “no es muy buen ejemplo” que se hayan aprobado subidas salariales para los funcionarios. Contrariamente, evalúa de forma positiva algu-



ARCHIVO

Xavier Vives

nas políticas de estímulo fiscal y, en particular, los planes de infraestructuras vehiculados a través de los ayuntamientos.

Xavier Vives precisa que, en su opinión, todavía queda margen para rebajas fiscales importantes:

“En especial la de las cotizaciones sociales al trabajo y las empresas”.

Más allá de las actuaciones concretas, Vives considera que no deben dejarse de lado “las grandes reformas pendientes, como la que atañe al mercado laboral”. En opinión de este economista, los cambios en el mercado laboral, algunos de los cuales se han debatido de forma incompleta en las últimas semanas, “son importantes sobre todo porque España daría una señal al mundo de que se están haciendo los deberes, y eso infunde confianza en los mercados internacionales”. Aunque han pasado ya varios meses, el profesor del Iese considera que la devolución de los 400 euros practicada por el Gobierno en el IRPF “no fue la mejor manera de hacer una rebaja impositiva”.

Sobre el nuevo equipo de gobierno, Xavier Vives considera que “el nuevo Ejecutivo tiene un carácter demasiado político, pero sobre todo es importante que acabe ganándose la confianza de la opinión pública y de los agentes sociales”.

MODEST GUINJOAN ECONOMISTA PIMEC

## “El Gobierno sólo tapa agujeros”

“Cuando aparece una crisis como la actual y un Gobierno que no tiene una política productiva propia no hace más que tapar agujeros, es una actitud reactiva”. Es el diagnóstico de Modest Guinjoan, economista de la patronal Pimec. En realidad, Guinjoan piensa que “el Gobierno está más preocupado por las cuestiones sociales que por las productivas”. Este economista considera, por lo tanto, que las actuaciones puestas en marcha estos meses no han sido suficientes para luchar contra la crisis. En este sentido, opina que “medidas como la devolución de los 400 euros no tuvo ningun-



ARCHIVO

Modest Guinjoan

na eficacia” puesto que no incitó al consumo.

También es crítico Guinjoan con los planes puestas en marcha para ayudar a las empresas, especialmente en lo que hace refe-

rencia a la financiación de estas. “Ha habido más anuncios que políticas claras de aplicación”, se lamenta. El problema al cual apunta Guinjoan es que las empresas continúan sufriendo para conseguir la liquidez y el circulante necesario para operar con normalidad.

Del mismo modo, el director de economía de Pimec tiene claro que el Ejecutivo tiene pendientes grandes reformas estructurales como la que hace referencia al mercado laboral. “El problema es que ahora no es el mejor momento puesto que las reformas deben realizarse en situaciones de bonanza, no cuando hay situaciones críticas”, señala Guinjoan.

Asimismo, el economista estima que el Gobierno debería aprovechar para acelerar pequeños cambios legislativos que pueden ser muy beneficiosos para las empresas –especialmente las pequeñas y medianas–. Uno de estos es la regulación de los morosos para evitar que empresas de éxito cierren por culpa de impagos.

### Banesto fa un nou pas en el seu compromís per Catalunya

# Banesto

» 350 mil.lions per empreses catalanes

» Assessoria gratuïta

Per a més informació, us podeu adreçar a qualsevol oficina de Banesto