



**ECONOMÍA**

# SOLBES RESUCITA LA ESTANFLACIÓN

De la inflación al estancamiento  
con creciente desempleo

**José María Rotellar**, profesor de Teoría Económica.  
Universidad Autónoma de Madrid

*El cáncer inflacionista que la política económica de Zapatero y Solbes han alimentado en los últimos años ha producido una grave pérdida de competitividad de la producción española. Ahora, con la grave crisis que afronta la economía española, la inflación se va a traducir en menor crecimiento y menor empleo. En España, la causa principal de la inflación excesiva no es el choque de oferta petrolífero, sino la política económica del Gobierno socialista: la política presupuestaria, demasiado expansiva durante los últimos cuatro años en el actual contexto monetario de la eurozona, y la ausencia de reformas estructurales, que limita el crecimiento potencial de la economía española.*

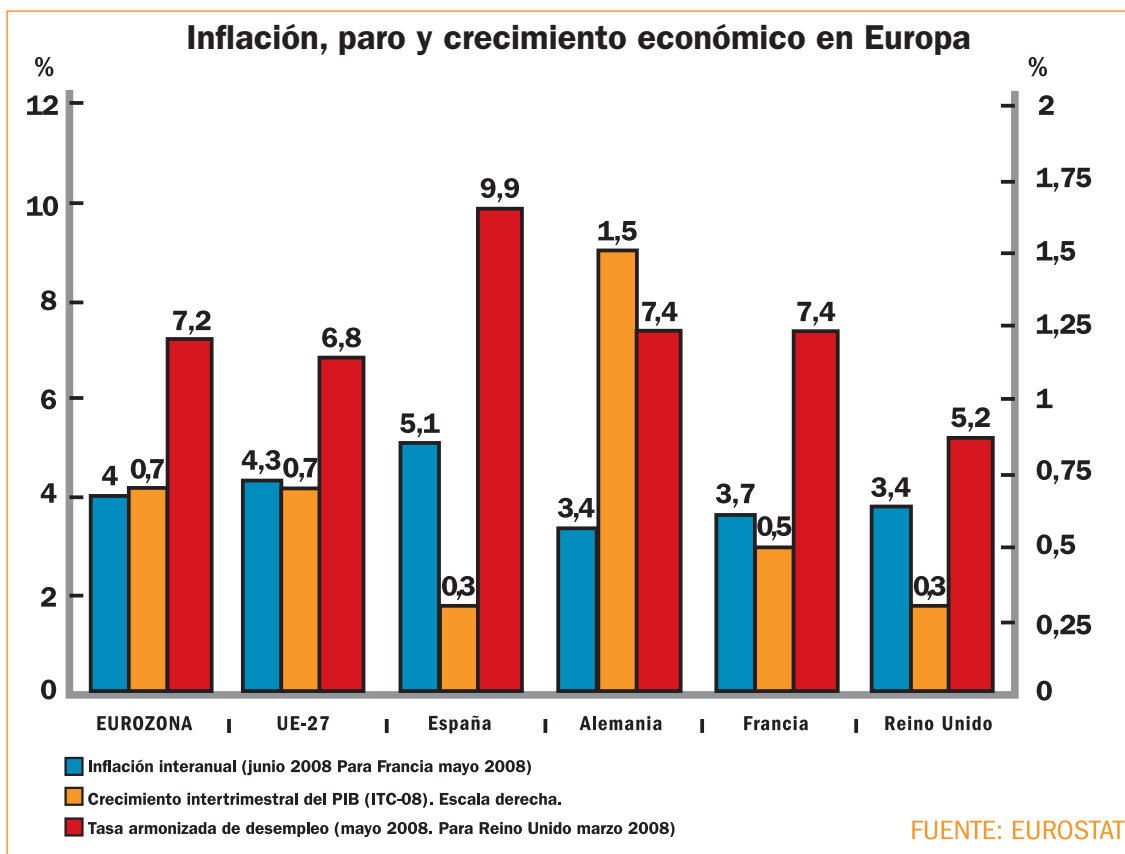


GRÁFICO 1.

La actual crisis financiera, que llegó al conocimiento del gran público en agosto de 2007, ha frenado una economía que seguía viviendo de la inercia impulsada por la herencia económica legada por los Gobiernos del Partido Popular, y ha dejado al desnudo la ausencia de reformas del Ejecutivo socialista, su ocultación durante la campaña electoral de los problemas económicos y su descrédito para encontrar una solución estructural.

Durante cuatro años, los socialistas han vivido de lo recibido. Y lo han dilapidado, por ejemplo, con una insensata política presupuestaria fuertemente expansiva, en lugar de acometer las reformas estructurales que necesita, y necesitaba, la economía española.

El fruto de esta acción –irresponsable, electoralista e incapaz– lo recogemos ahora con toda su fuerza; recolectamos una inflación desbocada, una economía camino de tasas negativas de crecimiento y una destrucción de más de 100.000 empleos en los seis últimos meses. Éstos son los efectos de la política socialista de Zapatero y Solbes.

**“Durante cuatro años, los socialistas han vivido de lo recibido. Y lo han dilapidado con una insensata política presupuestaria fuertemente expansiva”**

### **Alto diferencial de inflación con Europa**

Una vez más, el vicepresidente segundo del Gobierno, Pedro Solbes, mira hacia otro lado y atribuye la responsabilidad de la escalada inflacionista al precio del petróleo. Se olvida de que los países de la eurozona tienen la misma política monetaria y el precio del crudo es idéntico para todos.

**“La escalada inflacionista se corresponde con los dos últimos presupuestos, en los que el gasto ha crecido por encima del aumento nominal del PIB”**

¿Por qué España mantiene un elevado diferencial con la eurozona en la tasa interanual del IPC armonizado? Más de un punto es la brecha media de inflación que soporta nuestro país. ¿Por qué la inflación subyacente de España se encuentra ocho décimas por encima de la correspondiente de la eurozona? Es fruto de la política económica socialista. El Gobierno socialista no ha acometido las reformas necesarias que liberalizasen mercados y permitiesen situarnos en un nivel de variación de precios similar al de nuestros socios. De hecho, han seguido el camino inverso: han aplicado una política presupuestaria expansiva, con fuerte

incremento del gasto. Desde el primer presupuesto aprobado por los socialistas, para 2005, el gasto se ha incrementado de manera notable y poco a poco se ha acercado al crecimiento nominal del PIB, hasta superarlo en el presupuesto de 2007, hecho que se repetirá en 2008.

### **“El diferencial de inflación resulta persistente aún cuando la crisis económica se ceba especialmente en España”**

Además, la mayor inflación de España respecto a la media de la eurozona provoca que, en junio de 2008, y en tasa interanual, el crecimiento de los precios en el área del euro sea dos décimas superior al que se alcanzaría si en España los precios creciesen al mismo ritmo que en el conjunto de la Unión Monetaria. Es decir, en lugar de una inflación media interanual de 4,0%, la eurozona tendría una de sólo 3,8%.

Esta presión inflacionista de España alimenta la necesidad de una política monetaria más restrictiva por parte del BCE, con el consiguiente perjuicio para las familias europeas y, por supuesto, españolas, que sufren el incremento de su cuota hipotecaria.

Este diferencial de España con sus socios europeos no es casual ni coyuntural, sino estructural. Lo demuestra el hecho de que el diferencial de inflación resulta persistente aun cuando la crisis económica se ceba especialmente en España: nuestro crecimiento económico en el primer trimestre de 2008 no alcanza siquiera la mitad de la media de nuestros socios en el euro (véase el gráfico 1).

### **“La errónea política económica que ha llevado a cabo el Gobierno socialista y los desequilibrios que ha provocado han dañado el bolsillo de todos los españoles”**

En este período socialista, nunca España ha recuperado el bajo nivel de inflación de marzo de 2004 (véase el gráfico 2). Además, la escalada inflacionista se corresponde con los dos últimos presupuestos, en los que el gasto ha crecido por encima del aumento nominal del PIB. Es decir, la situación no es resultado de la casualidad ni es ajena a la política del Gobierno socialista; es resultado de la interferencia del Ejecutivo, que introduce distorsión en los mercados y presiona al alza los precios en España.

La ausencia de reformas necesarias es especialmente patente en el ámbito fiscal. Y ello, junto con la elevada inflación, ha tenido un fuerte impacto negativo en la renta disponible de las familias. La presión fiscal ha aumentado, entre otros mecanismos, a través de una actualización parcial de la tarifa del IRPF que no alcanza el nivel real de inflación y que no se ha visto acompañada de reformas fiscales decididas a bajar los impuestos y a dinamizar la oferta productiva mediante el incremento de la eficiencia económica como las realizadas durante los Gobiernos del PP.

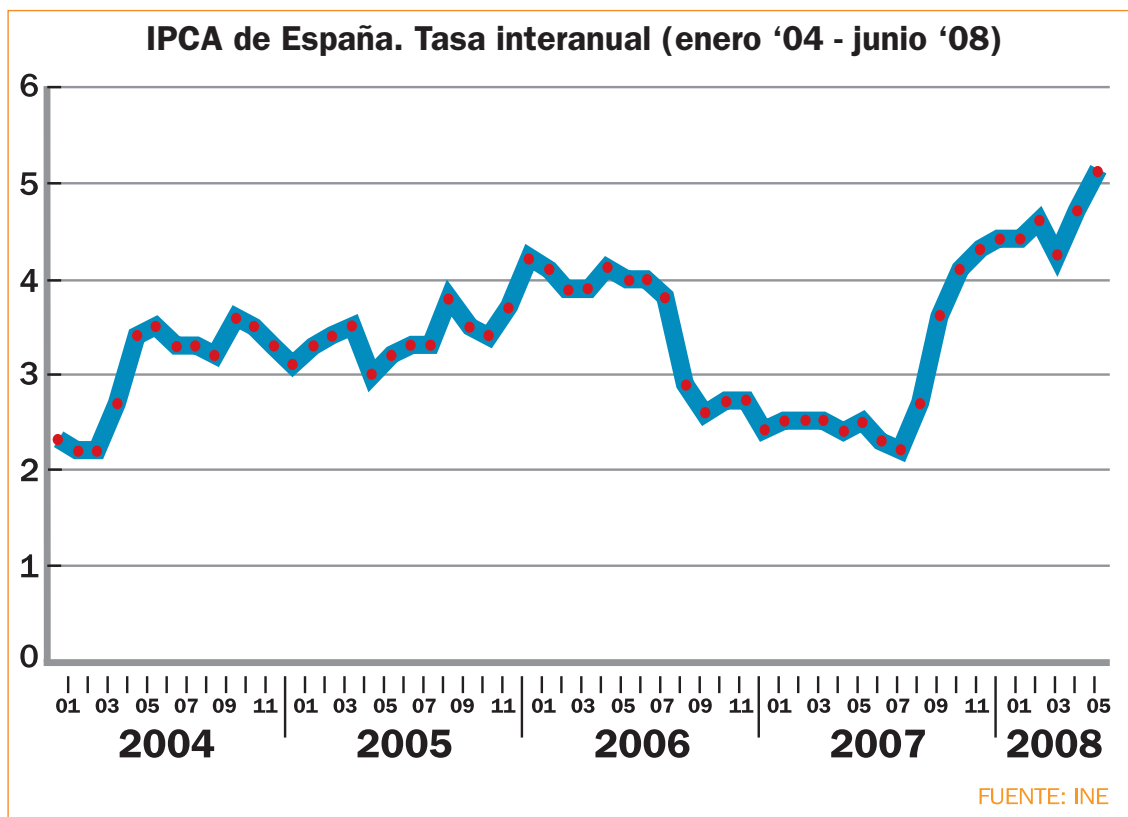


GRÁFICO 2.

### **Pérdida de poder adquisitivo de las familias**

La errónea política económica que ha llevado a cabo el Gobierno socialista y los desequilibrios que ha provocado han dañado el bolsillo de todos los españoles y quienes más están sufriendo esta mayor presión inflacionista en España son las personas que se encuentran en una posición más frágil para combatir esta pérdida de poder adquisitivo: los pensionistas. Además, los pensionistas, al tener hábitos de consumo diferentes a los de la población general, en los que pesan más los alimentos (tal y como refleja la Encuesta de presupuestos familiares), ven agravado el encarecimiento de su cesta de la compra, impulsado por la subida de los productos alimenticios.

La merma que sufren en su poder adquisitivo no resulta compensada siquiera con el ajuste que reciben a año vencido por la desviación sufrida en las

previsiones de inflación. El resultado es que su cesta de la compra se ha encarecido con mayor intensidad.

Mientras hablan de igualdad y solidaridad, los socialistas gobiernan en contra de los más débiles y empobrecen al conjunto de los españoles. Si observamos la ganancia media de los asalariados españoles –sueldos y salarios brutos por empleo equivalente asalariado– constatamos la pérdida de poder adquisitivo que se ha producido en los últimos años. En el período 2004-2006 –último año con datos disponibles de Contabilidad Nacional de España– la ganancia media anual en términos reales ha disminuido casi 200 euros respecto al período 1996-2003 de Gobierno del Partido Popular.

**“Mientras hablan de igualdad y solidaridad, los socialistas gobiernan en contra de los más débiles y empobrecen al conjunto de los españoles”**

Esta pérdida de poder adquisitivo se produce en un entorno en el que el endeudamiento de las familias ha sobrepasado en 2007 el 142% de la renta bruta familiar disponible, en el que el precio medio por metro cuadrado de la vivienda libre se ha duplicado en la última legislatura en comparación con la media de los años de Gobierno del Partido Popular, y en el que la presión fiscal bordea el 40% del PIB. Todo ello coloca a los españoles al borde de su resistencia económica.

**“Al final, y lo estamos viendo, la inflación desemboca en una merma del crecimiento económico”**

**Pérdida de competitividad**

La ausencia de reformas y una política fiscal desacertada también han dejado su huella en la pérdida de competitividad de España. Una elevada inflación y unos costes laborales unitarios crecientes sitúan a España en una posición maltrecha tanto para competir en los mercados internacionales como para atraer inversiones o evitar la deslocalización de las ya existentes (véase el gráfico 3). Un déficit creciente por cuenta corriente, que supera ya el 12% del PIB, es testigo de la falta de competitividad internacional de la economía española. Además, la subida de los tipos de interés, el aumento de los diferenciales de crédito y la ausencia de liquidez de los mercados crediticios hacen que este déficit exterior sea una losa cada día más onerosa sobre las empresas y las familias españolas.

La inflación es un gran factor distorsionador de las decisiones empresariales: al introducir un mayor nivel de incertidumbre en las previsiones futuras sobre in-

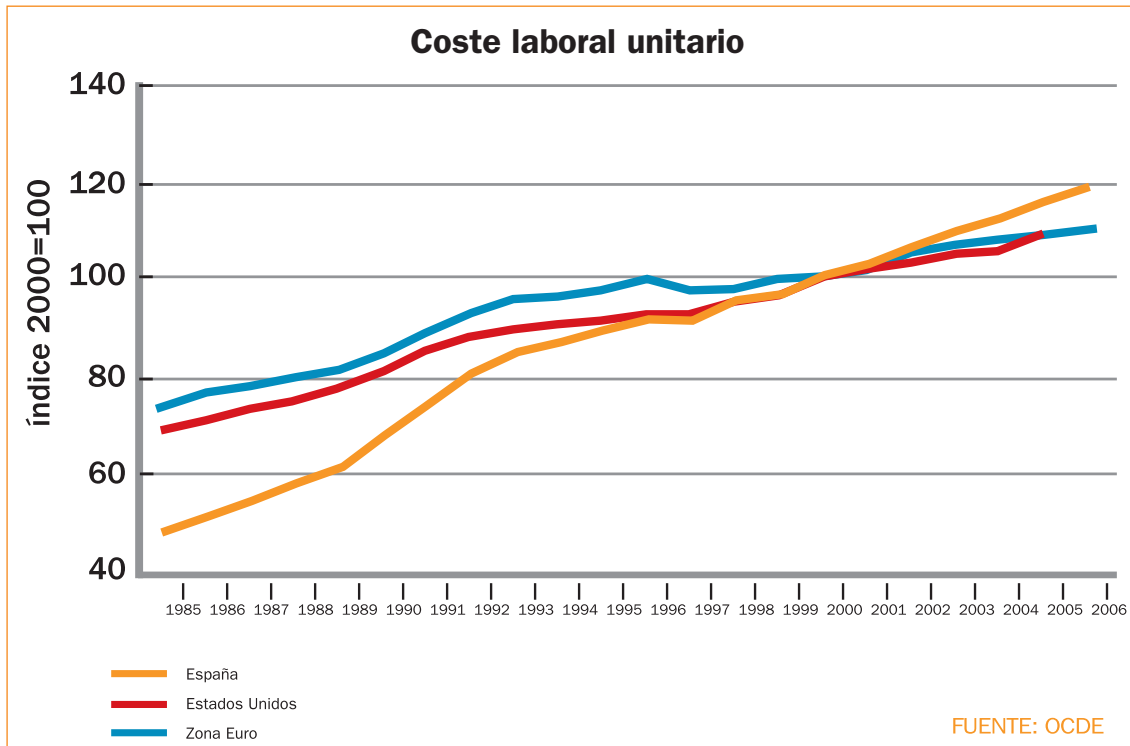


GRÁFICO 3.

grosos y costes retrae la inversión y modifica las decisiones de consumo. Al final, y lo estamos viendo, la inflación desemboca en una merma del crecimiento económico.

### De la inflación a la estancación y al desempleo

La economía española se ha visto ayuna de reformas durante los últimos cuatro años. La maquinaria engrasada que dejó el Gobierno del Partido Popular ha envejecido poco a poco sin el auxilio necesario para continuar su marcha a toda velocidad y firmeza.

### “La economía española se ha visto ayuna de reformas durante los últimos cuatro años”

El modelo de crecimiento económico había que cambiarlo, pero el PSOE, en lugar de aprender de sus errores del pasado y de los aciertos ajenos, prefirió dejarse llevar por la fuerte inercia del legado recibido y se dedicó a agitar las aguas políticas españolas, en lugar de afrontar las reformas estructurales que necesita la economía española: mercado de trabajo, liberalización comercial, independencia auténtica de organismos reguladores, por poner algunos ejemplos.

Ahora, cuando el sector de la construcción se encuentra inmerso en un intenso desplome, cuando los indicadores industriales empiezan a tornarse ne-

gativos y cuando el frenazo económico está a punto de dejarse ver en toda su intensidad en el sector servicios, el Gobierno socialista sigue sin proponer medidas con las que combatir la crisis, que quiere paliar con meros parches. Quizá, al igual que la propia crisis, las medidas necesarias también sean tema tabú para el presidente del Gobierno.

**“El Gobierno socialista sigue sin proponer medidas con las que combatir la crisis, que quiere paliar con meros parches”**

El crecimiento intertrimestral de la economía española apunta a tasas muy bajas de crecimiento interanual para el año 2008. Mientras, las economías de nuestros socios se comportan de manera mucho más dinámica (véase el gráfico 1).

El resultado de esta situación en el mercado de trabajo es evidente y se tornará mucho más dramático. El paro femenino ha vuelto a superar el nivel de marzo de 2004 y el paro juvenil ha vuelto a crecer. En los dos últimos trimestres, la economía española ha destruido más de 100.000 puestos de trabajo, ha aumentado la tasa de paro hasta casi el 10% de la población activa –casi el 15% en la población extranjera– y ha visto cómo en este indicador nos alejábamos también de la media europea.

**“El paro femenino ha vuelto a superar el nivel de marzo de 2004 y el paro juvenil ha vuelto a crecer”**

### **Conclusiones**

El Gobierno de Zapatero es responsable directo de la elevada inflación que sufre España. La política monetaria, que aplica el Banco Central Europeo, es la misma para los países de la zona euro y el precio del petróleo es el mismo para todos. El resultado, como es obvio, no es el mismo. España tiene una inflación en términos interanuales un punto por encima de la media de la eurozona y mucho más alta que algunos de estos países, como Alemania.

La política fiscal expansiva que ha seguido Solbes no es la apropiada para la política monetaria impulsada por el BCE. Esa expansión fiscal, junto a la inexistencia de medidas estructurales necesarias, ha agravado la situación económica de España.

El Ejecutivo socialista ha hecho dejación de funciones al no acometer las reformas estructurales que precisa nuestra sociedad. Ha desaprovechado así la po-

tente inercia de la economía que recibió en 2004. No ha preparado la economía ante una posible crisis y no ha impulsado el cambio en el modelo de crecimiento por otro más acorde con el momento actual.

**“El Gobierno de Zapatero es responsable directo de la elevada inflación que sufre España”**

Eso es lo que sí hizo el Gobierno del Partido Popular en la crisis de 2000-2002. El resultado se vio entonces. Mientras muchos de los socios europeos de España entraban en recesión, la economía española creció entonces a tasas razonables en aquella coyuntura, el empleo continuó creciendo y los ciudadanos no sufrieron los embates de una grave crisis internacional que muchos en España ni siquiera percibieron.

**“Zapatero y Solbes lo han logrado: la economía española ha entrado en la temida estanflación que tanto daño hizo en los años setenta”**

Una vez más, la gestión socialista conduce a los españoles hacia un horizonte económico adverso. Nos conducen, una vez más, a un horizonte de alta inflación, de bajo o nulo –quizá incluso negativo– crecimiento económico y elevado desempleo. Zapatero y Solbes lo han logrado: la economía española ha entrado en la temida estanflación que tanto daño hizo en los años setenta.