

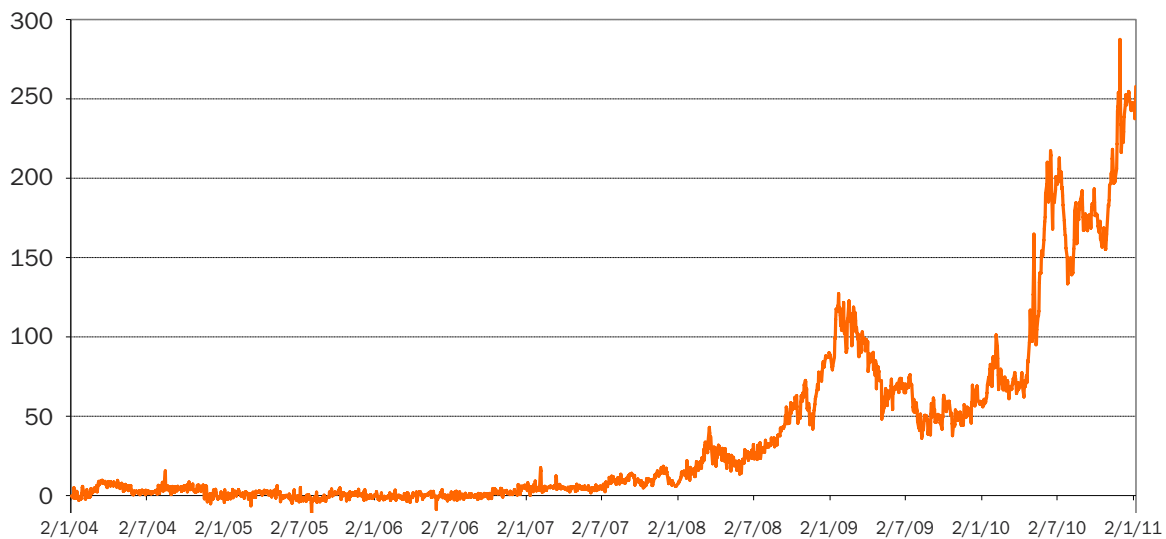


## GLOSARIO ECONÓMICO 2011: UN OSCURO Y PREOCUPANTE PORVENIR

**Juan Velarde Fuertes**, profesor emérito de Economía Aplicada, U.C.M.  
y Universidad San Pablo-CEU. Del Patronato de la Fundación

### GRÁFICO 1.

Diferencial del bono español a 10 años respecto al bono alemán (2004-2011)



Fuente: Banco de España

*La herencia que en lo económico deja el año 2010 para España es, realmente, más espeluznante que agradable. Por eso, para tener cabal idea de ella y, por lo tanto, de por dónde deben ir los deberes de los españoles, si es que de verdad queremos salir de la crisis que desde mediados de 2007 nos azota, no es mala cosa, posiblemente, glosar lo que se puede aprender de unas cuantas aportaciones y noticias que aparecen en diversas publicaciones cuando se cierra 2010.*

Inicio este resumen con un párrafo del interesantísimo artículo de Olga Cantó, gran investigadora de las cuestiones relacionadas con la pobreza española, con una publicación acompañada de una interesante bibliografía sobre esta cuestión, de consulta obligada<sup>1</sup>. Los economistas bien sabemos, desde hace tiempo, que la actual crisis económica que padece España va a permanecer durante mucho tiempo. Pues bien; he aquí un párrafo de ese trabajo de Olga Cantó: “Los resultados obtenidos por Bárcena y Cowell subrayan que la duración de los episodios de pobreza en España es un factor que habitualmente incide negativamente en las posibilidades futuras del individuo de salir de la pobreza”<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> “Análisis dinámico de la pobreza en España: principales resultados de la literatura”, publicada en *Panorama Social*, monográfico “Empleo, desempleo y pobreza”.

<sup>2</sup> Tiene como base de esta afirmación, aparte de este artículo de Bárcena y Cowell (“Static and Dinamic Poverty in Spain, 1993-2000”, publicado en *Hacienda Pública Española*, nº 179, 2006), a Ayllón (Working paper “Modelling poverty transitions in Spain. Do attrition and initial conditions really matter?”, IRISS W. P. Series 2008-08), a Gradin y Cantó (y del Río) (Documento de trabajo “La pobreza crónica, transitoria y recurrente en España”, 1003, Departamento de Economía Aplicada. Universidad de Vigo, 2010), y a Arranz y Cantó (Working paper “Measuring the effect of spell recurrence on poverty dynamics”, UNU-WIDEX 2010/72, junio).

**“Los economistas bien sabemos, desde hace tiempo, que la actual crisis económica que padece España va a permanecer durante mucho tiempo”**



Desgraciadamente, tal duración puede ser prolongada. Si consultamos un análisis incontrovertible de José Luis Escrivá Belmonte, economista jefe del Grupo BBVA y Miguel Cardoso Lecourtois, de BBVA Research, en noviembre-diciembre de 2010, sobre si vamos bien o mal encaminados para dejar atrás la crisis, leemos: “Aunque la reforma del mercado laboral supone un avance relevante, la incertidumbre sobre su desarrollo e implementación sigue siendo elevada, por lo que es difícil valorar su potencial impacto sobre la tasa de paro y el crecimiento de la economía. Por otro lado, es preciso afianzar y avanzar en el proceso de reestructuración de una parte acotada del sistema financiero español acelerando, en lo posible, su transformación y redimensionamiento y asegurando la adopción de niveles de capitalización consistentes con las tendencias que marca la nueva regulación bancaria a nivel mundial. Asimismo, las Administraciones Públicas necesitan continuar garantizando que los objetivos de déficit fiscal son una prioridad... Estas medidas tienen que ser complementadas con otras”<sup>3</sup>.

En “La necesaria consolidación e intensificación del proceso de reformas”<sup>4</sup> se señala, también en noviembre, que “las mayores debilidades que se detectan en el Indicador de Capacidad Estructural son la necesidad de mejoras adicionales en el funcionamiento del mercado laboral, la disminución de los obstáculos para las empresas, pero de manera más importante, el déficit que existe en el *stock* de capital humano y la capacidad de innovación. Dada la im-

<sup>3</sup> Artículo “Reflexiones sobre los sectores de futuro en la economía española”, publicado en “Cuadernos de Información Económica”, noviembre-diciembre 2010.

<sup>4</sup> Informe *Situación España* de BBVA, Sección III: “La necesaria consolidación e intensificación del proceso de reformas”, cuarto trimestre, noviembre de 2010.

portancia de estos factores y la lentitud con la que tardan potenciales reformas en afectarles, es de vital importancia que se avance con suma urgencia en estos frentes... Las reformas necesarias en la economía española deben ayudar a permitir un proceso ordenado de desapalancamiento de familias y empresas, al mismo tiempo que garanticen la sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo, mejoren la regulación de los mercados de bienes y servicios, potencien un sistema impositivo más eficiente, reduzcan las necesidades de financiación de la economía y promuevan una población activa mejor cualificada”. Pero, estando de acuerdo con todo eso, ¿algo significativo de esas medidas se contempla al inicio de 2011?

La corroboración de nuestra delicada situación económica por unos y otros economistas muestra la urgencia de un cambio radical en la política económica. En la revista de Bolsas y Mercados Españoles se inicia así la síntesis de un importante debate sobre coyuntura económica: “Cuidado con las confusiones. La economía española ha tocado fondo, pero amenaza con seguir en él si no se acometen, con decisión y sin demora, las medidas oportunas que alienten una verdadera recuperación. Afianzar la credibilidad de las finanzas públicas y fomentar la competitividad tienen que ser los objetivos fundamentales de unas reformas que deben encontrar en la transparencia su principal virtud”<sup>5</sup>.

Ángel Laborda, director del Gabinete de Coyuntura Económica de Funcas explicó, en esta misma reunión, que “una cosa es que se haya tocado fondo y otra que se haya iniciado una auténtica recuperación. Y el problema es que ahí seguimos, en el fondo, por lo que no creo que haya empezado una recuperación consistente”. Por su parte, Eloísa Ortega, directora de coyuntura del Banco de

---

<sup>5</sup> *Bolsa*, cuarto trimestre de 2010. Síntesis del debate que tuvo lugar en la Bolsa de Madrid bajo el título de “Los tres caminos hacia la recuperación: reforma, competitividad y transparencia”.

**“La corroboración de nuestra delicada situación económica por unos y otros muestra la urgencia de un cambio radical en la política económica”**



España, dijo que “si se prolonga la situación de los últimos meses, el panorama se complicará aun más, porque se restringió la financiación para los agentes, a lo que hay que unir el impacto del ajuste fiscal que hay que hacer y que provoca que desaparezca el apoyo público”. Y Federico Prades, asesor económico de la Asociación Española de Banca, expuso que “lo que está claro es que la economía española precisa un ajuste, sobre todo en aspectos en los que somos muy sensibles y hemos sufrido un mayor deterioro, como el mercado laboral y la necesidad de financiación exterior”.

En la misma reunión, Blas Calzada, presidente del Comité de Expertos del Ibex 35, hizo muy bien en decir que “hemos tocado fondo, pero lo que no se puede hacer es quedarse en el fondo y no moverse, porque si no, se seguirá bajando”. Por su lado, Carmen Alcaide, hasta hace poco presidenta del Instituto Nacional de Estadística, agregó a todo esto, porque los mercados han llegado a situar la prima de riesgo de España en torno a los 300 puntos básicos, el nivel más alto desde la crisis de 1992-1996, que “los mercados han vuelto a intensificar sus dudas con respecto a España por la lentitud de las reformas planteadas y de las que van a venir: ahí está el fallo”. Y David Taguas, presidente de SEOPAN, completó este conjunto de opiniones al afirmar que “hay que llevar a cabo las reformas cuanto antes, sin que nos tiemble el puso, y ayudaría bastante explicarlas para evitar el escepticismo”.

En otro ámbito, el 15 de diciembre del pasado año, Jaime Lamo de Espinosa une esa posible esperanza a que se lleven adelante “programas comunes en materia de reducción de gasto no productivo, de aumento de inversión pública (regadíos y otros), de unidad de cuencas hidrográficas, de reforma la-

boral, de sistema de pensiones, de reforma educativa, de austeridad autonómica...”<sup>6</sup>. Apostillo yo que nada significativo en torno a todo eso se ve.

Pasemos al exterior, ¿cómo se nos ve? Isabelle Rey-Lefebvre escribe en un largo artículo<sup>7</sup> del 30 de diciembre de 2011: “En fin; están los países acorralados (*aux abois*): Grecia, Irlanda, Portugal y España... En cuanto a España, enfrentada con una necesidad urgente de liquidez, podría ceder sus autopistas, entre las más rentables de Europa porque son recientes, y ya ha lanzado la venta de los aeropuertos de Madrid y Barcelona”. Y ese mismo día en el *Financial Times* Wolfgang Münchau examina de esta forma a nuestro país: “Con los tipos de interés de los bonos españoles a 10 años no más altos que el 5’5%, como nivel corriente aproximado, prevería que España va a marchar a través de una severa y larga recesión, posiblemente con adicionales caídas en los precios de sus activos. En un futuro previsible su productividad probablemente permanecerá baja y su desempleo alto. Pero el país permanecerá solvente, miserable, pero solvente. Si los tipos de interés creciesen por encima del 6% o 7%, podrían complicarse las percepciones de la solvencia de España”.

En *The Economist* del 1 de enero de este año se destaca, dentro de una síntesis de las novedades mayores de 2010, que el déficit del sector público español en 2010 será del 9’6% del PIB y que los “precios de las viviendas suben en Gran Bretaña, se estabilizan en Estados Unidos pero se desploman aún más en España”<sup>8</sup>. Y en el volumen especial preparado por *The Economist* con las predicciones para 2011, Giles Tremlett –corresponsal en España de *The Guardian*– efectúa un paralelismo entre la burbuja inmobiliaria española y la japonesa, y también a causa de la apuesta de ambos países en favor de los trenes de gran velocidad. Pero, agrega, “esa época ya es pasado, como lo atestigua la tasa de

<sup>6</sup> “Mirar hacia 2011 con esperanza”, Carta del Director, *Vida Rural*, 15 de diciembre.

<sup>7</sup> “En Europe, des Etats forcés à céder des infrastructures”, *Le Monde*, 30 de diciembre de 2010.

<sup>8</sup> “Un año en nueve gráficos”, *The Economist*, 1 de enero de 2011.

**“Altos tipos de interés y posibilidades de financiación son incompatibles. Esto tiene que ver directamente con un freno colosal para la recuperación”**



paro de un 20%. En 2010, mientras que ha arrancado el crecimiento de las otras economías europeas, en España hay retroceso”<sup>9</sup>.

No puede dejarse a un lado lo que se lee el pasado 31 de diciembre en “The Lex Column”, leídísima columna del mundo financiero que aparece en *Financial Times*: “En la Eurozona, la suspensión de pagos de la deuda o la restructuración es una opción. Portugal, azotado por una falta endémica de crecimiento, es el próximo país que va a ser examinado. Pero así como el mercado cree que el ‘arca de la guerra’ de la eurozona puede salir fiadora de los portugueses, España estará en una posición crítica. Es demasiado grande para que la Eurozona la rescate sin usar más que los fondos preparados esencialmente para esas emergencias”<sup>10</sup>.

Como colofón, de acuerdo con los datos de Thomson Reuters del comportamiento de los mercados el 30 de diciembre de 2010, se ofrecen, de mayor a menor, los tipos de interés que determina el mercado para los bonos a 10 años de los veinte países económicamente más importantes del mundo. ¿Se necesita decir que altos tipos de interés y posibilidades de financiación son incompatibles? ¿Y que esto tiene que ver directamente con un freno colosal para la recuperación?

<sup>9</sup> Giles Tremlett , artículo sobre España titulado “Busca de líder para salir de la crisis” (“The World in 2011”), *The Economist*.

<sup>10</sup> “Bonos y crédito” (“The Lex Column”), *Financial Times*, 31 de diciembre de 2010.

## CUADRO 1. Tipos de interés de los bonos a 10 años (30/12/2011)

País	Porcentaje	País	Porcentaje
Grecia	12'54	Estados Unidos	3'37
Irlanda	9'23	Francia	3'36
Portugal	6'68	Suecia	3'28
Nueva Zelanda	5'90	Finlandia	3'18
Australia	5'57	Holanda	3'16
España	5'46	Canadá	3'15
Italia	4'87	Dinamarca	3'03
Bélgica	3'98	Alemania	2'95
Austria	3'52	Suiza	1'74
Gran Bretaña	3'46	Japón	1'12

Fuente: Thompson Reuters

Y únase esto a la observación de lo ocurrido en las diferencias en los índices de cotización de las 42 bolsas de valores más significativas del mundo, en dólares, tal como resulta de comparar los datos del 28 de diciembre de 2010 con el 31 de diciembre de 2009. El índice español había caído un 25'7%. Más que en este caso sólo sucedió con la de Grecia, en un 41'2%. Es evidente que se comprende una lógica huida de adquisiciones en España. El fundamento de toda esa catástrofe se encuentra en una expresión de Lucas Mallada en su famosa obra *Los Males de la Patria*, hace 120 años: “Los remiendos parciales no hacen más que embrollar el armatoste o dificultar su compostura, sin que nada adelantemos”<sup>11</sup>.

<sup>11</sup> Lucas Mallada, *Los males de la patria* y la futura revolución española. Consideraciones generales acerca de sus causas y efectos (1890).



**“O se producen cambios muy radicales en nuestras políticas económicas lo antes posible, o el porvenir de nuestra economía, con todas sus consecuencias, es cada día más oscuro”**



Todas las opiniones citadas, emitidas por personas muy solventes o por fuentes estadísticas muy serias, que me he atrevido a glosar jugando con muy recientes documentos, evidencian que, o se producen cambios muy radicales en nuestras políticas económicas lo antes posible, o el porvenir de nuestra economía, con todas sus consecuencias, es cada día más oscuro. Como vivimos en una sociedad democrática, la responsabilidad de todos y cada uno de los españoles pasa a ser muy grande.