Ruta económica: Compromiso en las soluciones

Ya se ha mencionado en otras ocasiones que, muy seguramente, estemos viviendo momentos que ocuparán un espacio relevante en los relatos de historia económica que estudien los docentes de dentro de 20 ó 50 años. Estamos adicionalmente en un punto de inflexión en una evolución de la que, supuestamente, en los próximos días, los responsables políticos mundiales deberían consensuar un nuevo escenario y un reequilibrio de sus posiciones para los próximos lustros y décadas.

Y como también ya han comentado muchos, de manera concatenada y acelerada, hemos sido testigos de primera fila en toda una serie de hechos acontecidos a nivel global que, cada uno por sí mismo, ha tenido una relevancia suficiente como para repensar causas y criterios de actuación pasados:

- estallido de la burbuja inmobiliaria en EE.UU.,
- abuso en la concesión de hipotecas de alto riesgo y dispersión del mismo a través de muchos países con sofisticados instrumentos financieros,
- escalada de precios de las materias primas,
- desconfianza entre entidades financieras, que provocó colapsos en sus sistemas de financiación,
- reducción en el crecimiento económico,
- bajada de los precios de las materias primas y freno al crecimiento de los países emergentes,
- crisis financiera de algunos bancos de inversión y desconfianza generalizada sobre el funcionamiento del sistema,
- actuaciones de los algunos Estados en rescate de bancos con problemas y medidas gubernamentales para la capitalización de los mismos,
- caída hasta niveles extraordinariamente bajos de los mercados de valores,
- entrada de la mayor parte de los países en fase de crecimiento cero o incluso negativo,
- cuestionamiento de las políticas económicas (o algunos de sus instrumentos) que habían dirigido las decisiones de los últimos 25 años.

A su vez, a nivel España, el discurrir de los hechos mencionados se ha visto acompañado de determinadas peculiaridades de nuestra economía que han acelerado o acentuado problemáticas específicas (como el caso de la excesiva inversión en construcción residencial, el acusado déficit comercial y el muy bajo crecimiento de la productividad de muchos sectores), que inciden en que las medidas a tomar, aún considerando que hay relevantes cuestiones dependientes de lo que "se cocine" a nivel mundial, deben tener en cuenta la atención de las necesidades que de forma más próxima nos afectan.

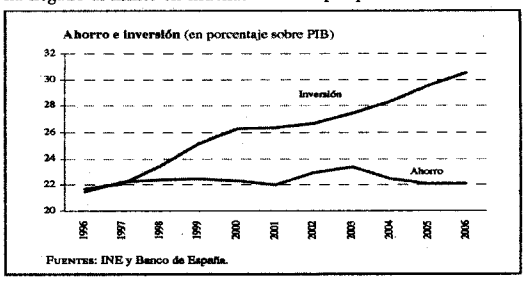
Tal y como se refleja en la gráfica adjunta, el sistema financiero (llamado por algunos, sistema sanguíneo del organismo productivo de un país), ha sido el que ha reequilibrado los desfases en la balanza de financiación no cubierta por el ahorro nacional, recurriendo a unos mercados internacionales en los que, hasta hace un año, la abundancia de liquidez y la búsqueda de las mejores rentabilidades a corto plazo, eran la tónica predominante.

Probablemente, este desequilibrio financiero, adicional a las consideraciones globales ya comentadas, sea una de las asignaturas pendientes que más tiempo le cueste recuperar a la economía española.

Pero, con o sin "refundación de la economía de mercado", con mayores o menores niveles de morosidad crediticia y con las problemáticas sociales y personales que supone el crecimiento del desempleo, parece recomendable determinar qué aspectos han de esperar a cambios en el escenario global y sobre qué aspectos es necesario incidir de manera inmediata en el ámbito nacional y local.

En el cuadro adjunto, además de una sintética evaluación de las características que definen la situación que vivimos (bastante compleja por sí misma), se han tratado de definir, por enfoques (macroeconómico y microeconómico) y por agentes relevantes del sistema (Administraciones Públicas, entidades financieras y, familias y empresas) el conjunto de actuaciones que parecen recomendables llevarse a cabo. Muchas ya están en marcha e, incluso, algunas de ellas pueden llegar a tener consecuencias contraproducentes entre sí.

Aunque, con todo lo sucedido, nadie se atreve a apuntar que se ha llegado al límite en muchas variables, muy posiblemente, el punto de partida sobre el que construir es el compartir un diagnóstico entre los diferentes agentes relevantes, y que cada uno asuma la parte sobre la que le corresponda incidir. Porque, una situación actual en la que se interrelacionan tantos elementos no puede ser resuelta desde una única perspectiva.



Una panorámica sobre el sistema económico y financiero español: Actuaciones de los principales agentes.

Entorno Financiero Global:

- Nos enfrentamos a una situación sistémica: no es ni un país, ni una zona económica las afectadas. Directamente los países desarrollados e indirectamente se están viendo afectados también los considerados emergentes. Algunos casos eran incluso inimaginables hace pocos años, como el caso de Islandia.
- Sector financiero sufre inicialmente una crisis de confianza, que revierte, con el tiempo, en una crisis de liquidez, al no funcionar los sistemas de financiación mutua que mantenía este mercado.
- Adicionalmente se empiezan a poner de manifiesto un significativo riesgo de crédito por los efectos de unas peores perspectivas económicas globales, la morosidad del parón inmobiliario y el crecimiento del desempleo.
- Los mercados de valores, en situación de total desconfianza de los inversores, han provocado una importante reducción en la valoración de las compañías.
- Este entorno financiero internacional, más adverso que en los últimos años, hace de la continua apelación al ahorro externo la primera restricción al crecimiento que hoy pesa sobre la economía española.

Entorno "Macroeconómico" en España

- La economía española ha basado su crecimiento de los últimos años en el consumo interno de las familias, muy superior a nuestros principales socios comerciales, y en el sector construtor/inmobiliario.
- Sector inmobiliario, de gran efecto multiplicador sobre otros sectores, ha tocado techo en sus niveles de demanda y de confianza tras una continua elevación de precios. Para las familias, ha dejado de ser un sector interesante para invertir.
- La balanza comercial arrastra continuados e importantes déficit, agudizados por el saldo de inversiones españolas en el extranjero y sólo cubierta por financiación en los mercados internacionales.
- Las importaciones han tenido efectos beneficiosos en el IPC, pero el continuo desequilibrio comercial evidencia falta de competitividad de una gran parte del sistema productivo.
- Mercados de materias primas también en fuertes caídas, ante posibles recesiones globales, lo que dificulta el crecimiento de los países productores y el posible apoyo en las soluciones que éstos signifiquen.
- Acentuado y rápido descenso en los niveles de producción y demanda interna.

Familias y Empresas

- Familias: Alto nivel de endeudamiento, apoyado en un efecto "riqueza" sobre un valor de unos activos inmuebles, hoy en retroceso.
- Pymes: Endeudamiento no adecuadamente estructurado y crecimiento dependiente de la demanda interna.
- Grandes empresas: Elevado nivel de endeudamiento. en la búsqueda de un posicionamiento ante una economía global.

Entidades Financieras

- Han sido uno de los canales más importantes que han posibilitado que ahorro externo financie las inversiones inmobiliarias y el elevado grado de consumo interno.
- Aún con crecimientos en la morosidad, sobre todo en sector inmobiliario y la inducida por parón económico, la solvencia del sistema financiero español no está en duda.

Administraciones Públicas

- En períodos de estancamiento puede actuar como agente con un horizonte de inversión "anticíclica" y con capacidad de maniobra para generar producción a través de inversiones públicas necesarias, o inducirla, a través de subvenciones a proyectos sinérgicos empresariales.
- Es el actor con menor nivel comparativo de endeudamiento y, por ello, mayor credibilidad, por lo que puede ser un inmejorable captador de ahorro externo.

Actuaciones clave Entidades Financieras

- Incrementar depósitos, para poder renovar créditos.
- Renovar las líneas de crédito, de próximo vencimiento, obtenidas del ahorro exterior.
- Incrementar líneas y nuevos canales de financiación, sobre todo en el exterior.

Actuaciones clave Administraciones Públicas

- Planes de eficiencia en las AAPP.
- Garantizar instrumentos que mantengan la liquidez y el correcto funcionamiento del sistema financiero.
- Apoyos públicos a la reestructuración financiera de las pymes.
- Necesidad de asunción de un déficit público adicional al derivado del propio parón económico.
- Necesidad de incrementar el volumen de endeudamiento público a través de emisiones colocadas en mercados exteriores para captar ahorro exterior.
- Negociar una mayor flexibilidad en la aplicación de criterios de sostenibilidad presupuestaria en la Zona Euro.
- Estudiar potenciales reducciones de impuestos directos a las empresas a cambio de incremento de los impuestos indirectos (IVA).

Actuaciones clave sobre el entorno "micro"

A corto plazo:

- Necesidad de mantener el nivel de producción que garantice el empleo. Apoyo a los sectores que generen demanda exterior.
- Políticas públicas y actuaciones privadas que impulsen la vivienda en alquiler.
- Aceleración de procesos (licencias, normativa, licitaciones ...) que ayuden a aminorar la dependencia energética exterior.
- Mantenimiento de los niveles de financiación en proyectos empresariales viables económicamente.
- Planes de reestructuración del endeudamiento de PYMES
- Es preciso asegurar que nuevas líneas de financiación alcancen a las necesidades de la empresa y las familias.
- Búsqueda activa de inversión directa extranjera y de nuevos proyectos empresariales.
- Desarrollo de nuevas fórmulas de financiación de la PYME, como el mercado alternativo bursátil.
- Instrumentos que favorezcan incrementos de productividad y competitividad en las empresas.
- Selección de sectores en los que la implementación de las TICs tiene un efecto sinérgico más relevante en el corto plazo.
- Apoyo a la innovación medioambiental.
- Beneficios impositivos a las pymes para que se capitalicen si se incrementan sus inversiones productivas y/o generan nuevas capacidades exportadoras.

Actuaciones clave sobre el entorno "macro"

A corto plazo:

- Aseguramiento de las condiciones que facilitan la afluencia de capitales exteriores para que sigan proveyendo el acceso a fuentes internacionales de financiación.
- Contribución, mediante la contención de la inflación y de una política de rentas "competitiva", a la bajada de tipos de interés por el BCE.
- La búsqueda activa de aportación de ahorro externo (inversores /financiadores), para inversión directa en proyectos con vocación exportadora.
- Medidas fiscales que favorezcan la inversión directa exterior y políticas en el mercado de trabajo que posibiliten la atracción y retención de talento.
- Elección de sectores que puedan ejercer de alternativa a la construcción residencial (energía, medioambiente, biotecnología ...)
- Intensificación de apoyos para venta de producción nacional en el exterior.

Con orientación a medio plazo:

- Cambiar la especialización productiva desde los bienes de tecnología medio-baja a otros de mayor valor añadido que reduzca la necesidad de importarlos
- Compromiso continuo por la puesta en valor en los procesos de negocio de todas aquellas innovaciones que incrementen la productividad y reduzcan la dependencia financiera del exterior.

Instituto de Desarrollo Gubernativo