

# Entrevista con José Manuel Campa, Secretario de Estado de Economía

Carlos Humanes

*A) ¿Cómo valora la actual coyuntura económica española? Se ha confirmado que España es la última de las grandes economías europeas que saldrá de la recesión, ¿prevé tasas intertrimestrales del PIB positivas a partir del primer trimestre?*

Tras un severo año 2009 donde la actividad se contrajo de media un histórico  $-3,6$  por 100 interanual, la economía española continúa este año sufriendo los efectos de la crisis, pero de forma mucho más atenuada. Una crisis que ha tenido un efecto devastador en el empleo al no encontrar el mercado de trabajo mecanismos de ajustes alternativos a la disminución de empleados.

Es importante destacar que ya en la segunda mitad de 2009 se observó un cambio de tendencia importante, con una ralentización del ritmo de deterioro —las caídas intertrimestrales del PIB fueron del  $-1,7$  por 100 en el primer trimestre del año y del  $-1,0$  por 100 en el segundo, y solo del  $-0,3$  por 100 y del  $-0,1$  por 100 en los últimos trimestres—. Esta mejora se notó sobre todo en las exportaciones por el repunte de la economía mundial y, en menor medida en la parte final del año, en el consumo privado, principalmente debido a la recuperación de la confianza y el aumento de las cotizaciones bursátiles, al igual que a los planes de estímulo fiscal. También mostró un mejor comportamiento la inversión en equipo favorecida por la menor incertidumbre, los bajos tipos de interés, el menor endurecimiento en las condiciones crediticias y la recuperación de la bolsa.

Lo más importante es que esta recuperación en otros componentes de la demanda agregada no afectados por estímulos fiscales como son los servicios de mercado —que volvieron a crecer en el cuarto trimestre de 2009—, o el sector exterior, con ocho trimestres consecutivos con

aportación positiva al crecimiento, se siga consolidando. En definitiva, se observa una cierta estabilización en la economía que se reflejará en tasas de crecimiento intertrimestrales positivas pero bajas a lo largo del año. Poco a poco la actividad privada va reemplazando al gasto público como impulsor de la actividad económica.

*B) ¿Cuáles serán, en su opinión, los sectores que eleven a la construcción como motores del crecimiento?*

La economía española tiene que reorientar alrededor de un 4 por 100 de valor añadido bruto, asociado al boom inmobiliario, hacia otros sectores de la economía. El Gobierno tiene la firme convicción, y así lo reflejan nuestras previsiones, que nuestro sector de bienes y servicios comerciables está en condiciones de crecer e ir tomando ese protagonismo. Nuestras exportaciones durante la última década se han portado muy bien. En ese período, a pesar de contar con una economía doméstica claramente sesgada hacia satisfacer la demanda interna y que el mercado mundial creció más en zonas muy distintas de los mercados tradicionales para nuestras exportaciones, el sector comerciable español de bienes y servicios se comportó relativamente mejor que el de nuestros principales vecinos. Por lo tanto, es razonable pensar que en los próximos años dado el enfoque de muchas de nuestras empresas hacia la exportación será capaz de comportarse aún mejor.

*C) Variables como el consumo eléctrico, las exportaciones (aunque las importaciones crecen más) o la venta de automóviles (gracias al Plan 2000E) ya están en tasas positivas, pero otras como el consumo en grandes superficies, el comercio minorista o la disponibilidad de bienes de equipo no terminan de remontar. ¿La retirada de estímulos fiscales y monetarios puede arruinar esta incipiente recuperación?*

Lo importante es el diseño óptimo de la retirada de estímulos fiscales para la sustitución de la actividad pública excepcional por la actividad privada. La estabilización de la economía, el retorno de las cuentas públicas hacia una senda clara de consolidación a medio plazo ayudarán a generar la confianza en el futuro de la actividad económica para que la actividad económica privada más que compense la retirada de los estímulos fiscales.

Respecto a los estímulos monetarios, nuestras previsiones tienen en cuenta una senda de tipos de interés acorde con lo previsto por la mayoría de analistas. En cualquier caso de producirse una sorpresa al alza en esta senda vendría ocasionada por un mejor comportamiento de las economías de nuestro entorno, esto ayudaría a un mejor comportamiento de nuestro sector exterior con lo que el efecto agregado en nuestra economía no sería necesariamente negativo.

*D) ¿No resulta voluntarista asegurar que el déficit público español se reducirá más de ocho puntos entre 2010 y 2013?*

Parte de ese ajuste se producirá por la estabilización del ciclo económico y la recuperación de la actividad. El ajuste estructural necesario es de 5,7 puntos de PIB, y para ello se han diseñado un conjunto de medidas que detallan este ajuste. Un conjunto de medidas que ya en 2010 se están implementando y suponen una parte importante del ajuste, casi un 45 por 100 en el medio plazo, y que han sido consideradas adecuadas y creíbles por la mayoría de los analistas, incluida la Comisión Europea.

*E) La crisis ha desatado la fiebre por las reformas estructurales de la economía: pensiones, mercado de trabajo, sistema financiero... ¿cuáles son, en su opinión, las prioritarias?*

Las medidas prioritarias se orientan en torno a tres ejes:

- Estabilidad presupuestaria y sostenibilidad de las finanzas públicas a medio y largo plazo. En este sentido además de la actualización del programa de estabilidad orientado a volver a una senda presupuestaria sostenible en el medio plazo, el Gobierno ha presentado una propuesta de reforma del sistema de pensiones a la Comisión del Pacto de Toledo orientada a garantizar la sostenibilidad de la Seguridad Social en un horizonte de 20-30 años.
- Reestructuración del sistema financiero, que deberá en primer lugar adaptarse a la nueva realidad y absorber los excesos del pasado, puesto que la construcción era especialmente intensiva en crédito y, en

segundo lugar, prepararse para los cambios regulatorios a nivel internacional, lo que nos lleva a plantear una posible reforma de la LORCA una vez termine el proceso de reestructuración financiera.

- Reformas estructurales que permitan una movilización de ese 4 por 100 de valor añadido más fácil y más rápida hacia otros sectores con perspectivas de crecimiento más estable a medio plazo. En este sentido el Gobierno ha sido especialmente activo en los mercados de bienes y servicios, con la trasposición de la directiva de servicios o la ley de economía sostenible. El Gobierno también ha presentado una propuesta de reforma del mercado de trabajo a la mesa del Diálogo Social.

*F) La crisis griega ha abierto una profunda falla en el seno de la zona del euro sobre el rescate o no de países en dificultades. Alemania no parece dispuesta a asumir costes y ha puesto sobre la mesa la posibilidad de expulsar a los países que no cumplan. ¿Estamos ante una prueba de fuego para el futuro del bloque? ¿Cómo se podrían aprovechar estas dificultades para sentar las bases de una Europa más fuerte y cohesionada?*

No le niego que la unión monetaria se está enfrentando a los mayores desafíos desde su creación, y que hay quien está poniendo en duda la propia supervivencia de la moneda única. Sin embargo, en nuestra opinión los acontecimientos recientes no van a debilitar sino que van a fortalecer el bloque. En la gestión más inmediata, los países del euro han mostrado su compromiso con la estabilidad financiera de la zona. Más a medio plazo, las crisis son también grandes oportunidades para detectar ineficiencias y corregir problemas estructurales. En ese sentido, creo que esta crisis puede servir para lograr un bloque económico mejor cohesionado y capaz de hacer frente a futuros momentos de tensión. Así, alguna de las herramientas internas de control dentro del euro previsiblemente se mejoren, por ejemplo, un reforzamiento de los elementos preventivos del pacto de estabilidad y crecimiento.

*G) ¿Cómo ve la situación económica internacional? Parece que esta crisis está transformando el reparto de fuerzas global. ¿Son preocupantes las tensiones EEUU-China?*

Hace unos días hemos conocido un dato muy importante sobre el mercado de trabajo en EEUU en marzo, con la mayor creación de empleo en más de dos años, lo que está haciendo pensar a muchos expertos que la mayor economía del planeta ya ha abandonado la recesión. Si a esto le añadimos la fortaleza económica que está mostrando en el contexto de la crisis internacional el bloque de los BRICS, las razones para el optimismo son cada vez ma-

yores en el contexto de la recuperación económica mundial, lo que sin duda redundará en una reactivación del comercio internacional, en oportunidades de negocio para las empresas exportadoras españolas, y en última instancia, en un impulso añadido para la recuperación de la economía española. Lo importante ahora es asegurarse que esta recuperación no nos revierta a los desequilibrios del pasado sino que verdaderamente contribuya a un crecimiento más equilibrado y estable en el largo plazo.

*H) Muchos economistas señalan que somos menos ricos de lo que nos pensábamos. En su opinión, ¿servirá la recesión para cambiar un modelo de crecimiento basado en un rápido enriquecimiento y elevadas tasas de apalancamiento, estimulando en los agentes económicos valores económicos tradicionales como la productividad, el esfuerzo y la prudente medición del riesgo?*

La esencia del crecimiento a largo plazo es siempre la productividad, la innovación y el esfuerzo. Es cierto que la crisis ha puesto el foco en determinados problemas de la economía mundial, y de la española en particular, que permanecían latentes bajo el crecimiento rápido de los últimos 15 años. Ahora esos problemas no pueden esperar

más, y los gobiernos están destinando todas sus energías en hacerles frente.

Pero tampoco debemos recrearnos en el pesimismo, sobre todo en España. La economía española tiene vulnerabilidades, pero también fortalezas, que no deben ser subestimadas. En los últimos años hemos realizado un esfuerzo enorme para proporcionar al país riqueza productiva, hemos invertido en infraestructuras más que Francia y Alemania, y el doble que el Reino Unido. Nuestra competitividad externa se ha mantenido y hemos mejorado nuestra cuota de mercado. Nuestras principales entidades financieras han demostrado ser sólidas. Contamos con un entorno institucional que nos proporciona una gran estabilidad.

Debemos destacar todas estas fortalezas y a la vez realizar los cambios y ajustes necesarios para volver a la senda de crecimiento y equilibrio presupuestario. Esto implica un gran esfuerzo de todos para conseguir a medio plazo las tres grandes prioridades que le mencione anteriormente: las reformas de los mercados de bienes y servicios para reasignar recursos a sectores con mayor potencial, el fortalecimiento del sector financiero, y la consolidación de la estabilidad de las cuentas públicas.