

Como ocurre todos los años, en los meses finales de 2012 la actualidad económica tuvo como hito la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado (PGE) que habrán de regir una parte esencial de la actividad pública en 2013. Los PGE definen, concretamente, los gastos e ingresos del Estado, Seguridad Social y Organismos de la Administración Central.

Como lógica consecuencia de lo anterior, se mantiene la costumbre de *Cuadernos de Información Económica* de dedicar una parte significativa del contenido del último número del año al examen de los programas presupuestarios y de sus previsibles efectos sobre la actividad económica. Este número incluye, además, una entrevista con la Secretaria de Estado de Presupuestos y Gastos, **Marta Fernández Currás**, sobre la situación y las perspectivas presupuestarias.

Los presupuestos como argumento central

De conformidad con lo anterior, la línea argumental de este *Cuadernos* viene marcada por la actuación del sector público, y más concretamente por los presupuestos que configuran su actividad, mediante cinco colaboraciones que la analizan desde diferentes ópticas.

La primera de ellas de **Ángel Laborda**, Director de Coyuntura y Estadística de Funcas, examina, en primer lugar, las cifras y medidas previstas en los **presupuestos de las**

administraciones públicas para 2012 y, ya con los datos de final de año, analiza la ejecución y las previsiones de cierre del ejercicio. En segundo lugar, el artículo estudia los presupuestos de las administraciones centrales para 2013 y las previsiones para el conjunto del sector público.

Con relación al ejercicio 2012, Ángel Laborda prevé un déficit de las administraciones públicas del 7,3% del PIB –sin incluir las ayudas a las instituciones financieras–, un punto más que el objetivo marcado inicialmente, causado en su mayor parte por el desequilibrio de la Seguridad Social que debió enfrentarse a una situación de menores ingresos y mayores gastos que los presupuestados.

Para 2013, el déficit podría situarse en el 5,6% del PIB, mayor que el previsto en los presupuestos, pero que aún así supone un recorte de 1,7 puntos porcentuales sobre el del año anterior y un avance importante en el camino hacia la consolidación fiscal.

La segunda colaboración se centra en el **gasto de las comunidades autónomas** (CCAA), que representa casi un 35% del total de las administraciones públicas españolas y las coloca como los entes con mayor capacidad de gasto. La crisis ha tenido una gran incidencia para estas administraciones, ya que pasaron de una situación de suficiencia de ingresos a otra de amplios déficit.

En estas condiciones, **César Cantalapiedra** y **Carmen López Herrera**, de AFI, señalan en su artículo que los presupuestos de las CCAA para 2013 requerirán un esfuerzo de consolidación fiscal superior a un punto porcentual del PIB. Cumplir este objetivo es tanto más complicado por el

hecho de que la mitad del gasto autonómico se destina a educación y sanidad; la inversión, tras los recortes de años anteriores, apenas tiene margen de maniobra para su reducción y las CCAA no pueden aumentar significativamente sus ingresos de manera autónoma.

Para los autores, el logro de la consolidación fiscal pasa necesariamente por una estrategia unificada del Gobierno Central y las CCAA, tal como en su opinión se ha puesto de manifiesto con las medidas de liquidez facilitadas a los gobiernos regionales.

La tercera colaboración repasa las **cuatro reformas fiscales implementadas por el Gobierno**, desde su toma de posesión hace un año, con el fin de dar cumplimiento al objetivo de déficit público:

- La primera, en diciembre de 2011, entre otras medidas, aumentó los tipos marginales del IRPF, recuperó la deducción por compra de vivienda y elevó transitoriamente los tipos del IBI;
- La segunda, en marzo de 2012, introdujo cambios en el impuesto de sociedades (IS);
- La tercera, en julio de 2012, afectó preferentemente al IVA, y
- La cuarta, en los presupuestos del Estado para 2013, se concentró básicamente en el IS y el IRPF, del que se eliminó, además, la deducción por compra de vivienda habitual.

El artículo de los profesores **José Félix Sanz**, Universidad Complutense, y **Desiderio Romero**, Universidad Rey Juan Carlos, y ambos de Funcas, repasa detenidamente cada una de las modificaciones introducidas en estas reformas, evaluando cuantitativamente sus efectos.

La cuarta colaboración es un complemento de las anteriores, ya que recoge la **opinión de los españoles sobre la fiscalidad**, en un entorno como el actual de consolidación fiscal marcado por aumentos de impuestos y reducción del gasto público.

De la amplia información sobre este tema recogida en el trabajo de **María Ramos** y **María Miyar**, de la UNED, merece señalarse que:

1. Más del 66% de nuestros conciudadanos perciben que pagan muchos impuestos y un 40% que la carga que soportan es superior a las de otros países europeos.

2. Existe una visión muy mayoritaria y arraigada del papel del Estado como responsable del bienestar de la población, que llega incluso a que la rebaja de prestaciones a cambio de menores impuestos suscite escasos apoyos.

3. Más del 90% de los españoles opina que existe bastante o mucho fraude fiscal.

4. Se detecta un escaso conocimiento de los niveles de gasto de las diferentes administraciones públicas, de forma que se sobreestima, sobre todo, el que realiza la Administración Central frente a la Autonómica.

5. Las preferencias fiscales de los españoles se apoyan tanto en el propio interés como en posiciones de carácter ideológico.

En clave internacional, pero con indudable influencia en nuestro país, la quinta colaboración se centra en los **presupuestos de la UE**, cuyo procedimiento anual de elaboración comienza con un borrador que la Comisión debe presentar y someter antes del primero de septiembre de cada año al Consejo y Parlamento europeos. Un proceso largo y complejo en el que surgen intereses contrapuestos de numerosos países, agravados este año por la crisis, de forma que hasta el 12 de diciembre no se aprobaron los correspondientes a 2013.

Alfonso Carbajo, Técnico Comercial y Economista del Estado, en su artículo repasa los aspectos fundamentales de los presupuestos de la UE para 2013: su tramitación, estructura, intereses en conflicto y aspectos de la negociación. De esta última destaca las contradicciones entre la retórica y el pragmatismo político, y de la importancia que se le da frente a su escaso volumen relativo respecto al PIB de los países concernidos, todo ello sin entrar en otras consideraciones referentes a eficiencia y equidad que estos presupuestos incorporan.

Otros temas de la actualidad económica española

Este número incluye, además, otros dos temas relacionados con la situación de la economía española. El primero dirigido a conocer la **evolución de la distribución funcional de la renta** en el presente siglo.

Los análisis relativos a este tipo de distribución, además de informar del reparto de la renta entre trabajo y capital, presentan otras implicaciones, en términos de equidad, productividad, coste de mano de obra y rentabilidad del capital, todas ellas de gran interés en etapas de crisis.

El artículo de **María Jesús Fernández**, de Funcas, repasa la evolución de la distribución funcional de la renta en España y la Eurozona a lo largo de la última década. De las conclusiones obtenidas, merece destacarse que, si bien en nuestro país los salarios han reducido su participación en la renta, ello no se ha debido a un incremento de los beneficios empresariales, sino a la fuerte depreciación que ha sufrido el *stock* de capital. En la Eurozona, sin embargo, pese a las notables fluctuaciones observadas en el período, la distribución funcional de la renta se mantiene en los niveles existentes al inicio de la década.

Tratar de determinar la fecha probable de salida de la crisis y otros aspectos relativos a ella, como los factores que pueden ayudar a impulsar la reactivación, reducir el desempleo o el modelo de crecimiento que debe adoptarse son algunas de las preguntas incluidas en la **encuesta que Cuadernos ha planteado** a cinco destacados analistas de coyuntura. Sus interesantes respuestas, que el lector encontrará en la Sección de Economía española, conforman el segundo tema de actualidad. Funcas quiere dejar expresa constancia de su agradecimiento a estos cualificados economistas por su desinteresado esfuerzo en la elaboración de las respuestas.

Temas financieros y empresariales

Este número de *Cuadernos* incluye otras cuatro colaboraciones: tres relativas al sistema financiero y la cuarta al sector empresarial de la I+D.

La primera se refiere al Memorando de Entendimiento, firmado por el Gobierno español en julio pasado, que marca la hoja de ruta de la reestructuración del sistema bancario español hasta junio de 2013.

Los colaboradores de Funcas, profesores **Santiago Carbó**, de la Bangor Business School, y **Francisco Rodríguez**, de la Universidad de Granada, vienen siguiendo los hitos de este ambicioso proceso en *Cuadernos*. En este número, los autores pasan revista a las **medidas de reestructuración adoptadas en los dos meses finales de 2012**, la evolución de la solvencia y su impacto potencial sobre el crédito, y la consolidación financiera y los circuitos internos de capital.

Los profesores Carbó y Rodríguez concluyen que la reestructuración y la recapitalización, aun siendo esenciales, no serán suficientes, dadas las condiciones macroeconómicas imperantes, para cubrir las necesidades financieras de las Pyme, por lo que abogan por otras medidas basadas en el apoyo oficial al crédito.

La segunda analiza un instrumento financiero y los problemas que ha generado su comercialización, y del que los medios de comunicación se hacen eco, un día sí y otro también: **las participaciones preferentes**.

Pese a la actualidad de este tema, no puede afirmarse que exista un conocimiento generalizado de este producto financiero. El artículo de **José M. Domínguez**, catedrático de la Universidad de Málaga, centra su estudio en la naturaleza de estas participaciones, la evolución de su marco regulatorio y las consecuencias para el mercado, y su tratamiento en el proceso de reestructuración bancaria. El trabajo ofrece también un cálculo del valor actual neto de estas participaciones a diferentes tasas de descuento, en función del tipo de interés nominal, el período de tenencia y la quita.

Transcurridos veinte años de la primera regulación española de la titulización, un instrumento financiero utilizado ampliamente para la captación de recursos –al que se dedica la segunda colaboración–, se observa una progresiva contracción tanto de las emisiones como del saldo vivo en circulación existente.

Al examen de la evolución que ha tenido la **titulización** en nuestro país, visto del lado de la oferta –los emisores–, o de la demanda –los inversores–, y a la intensa actividad legislativa para corregir las numerosas deficiencias que la crisis destapa, dedica su artículo **María del Rosario Martín**, de la CNMV.

La autora finaliza defendiendo la validez de la titulización como fórmula para financiar la actividad real, aunque corrigiendo los errores del pasado y evolucionando hacia operaciones más sencillas, estandarizadas y transparentes para los inversores.

El análisis económico muestra que la inversión en investigación y desarrollo (I+D) constituye un elemento fundamental del crecimiento económico de un país. Esta proposición generalista oculta, sin embargo, factores peculiares que hacen más o menos eficiente las actividades concretas de I+D.

La colaboración de contenido empresarial corresponde a las profesoras de la UNED, **Montserrat Fernández** y **Teresa Herrador**, y busca determinar las variables que han permitido una mayor flexibilidad y competitividad de las empresas españolas de I+D frente a la crisis a la que se enfrenta nuestra economía. Para ello, las autoras parten de la información contenida en las cuentas anuales y en otras fuentes de carácter financiero de una muestra amplia de empresas, en el período 2004-2010.

De las conclusiones que se extraen del estudio realizado por Fernández y Herrador, merecen destacarse que un menor tamaño, nivel de endeudamiento más bajo y mayor liquidez constituyen factores esenciales que han permitido a estas empresas lograr un desarrollo económico sostenido, incluso en la etapa de crisis.

Por su parte, la **panorámica empresarial** que, al igual que la entrevista a la Secretaria de Estado de Presupuestos y Gastos, firma el periodista económico **Carlos Humanes**, plantea en este número los siguientes temas: ¿Seguirá Colonial la estela de Metrovacesa?, la incapacidad de ENEL para lograr en su filial Enersis la mayor ampliación de capital de Chile, la pérdida de clientes de las operadoras españolas de telefonía a pesar de las ofertas realizadas, la mejora de las cuentas del equipo de fútbol del Manchester City, aún sin abandonar las pérdidas, y la polémica aventura bursátil de Dermoestética.

Recordando a los maestros

En 2012 se cumplió el septuagésimo quinto aniversario del nacimiento del destacado profesor de Economía de la Universidad de California (Berkley) y Premio Nobel del año 2000, **Daniel L. McFadden**, reconocido precursor de la corriente conocida como Economía de la Conducta.

Pese a no contar con una educación escolarizada, su inteligencia natural le llevó a alcanzar las más altas cotas del análisis de la decisión individual en supuestos de elección discreta, frecuentemente de carácter binario, que aplicó a múltiples áreas de la conducta humana, como diseño del sistema de transportes, previsiones de tráfico,

educación, sanidad, políticas de empleo y otras muchas recogidas en sus más de doscientas publicaciones.

La reseña que **Alfonso Carbajo** ofrece de este maestro de maestros recoge los aspectos más destacados de su vasta aportación y de su vida, de la que merece destacarse su gran sencillez.

Prensa e informes internacionales

En su habitual sección **resumen de prensa**, dedicada a seleccionar las noticias más relevantes de la prensa internacional, en este número **Ramon Boixareu** centra su atención en temas relativos a la economía española y europea, en este caso con claras referencias a Francia, el papel de Mario Draghi –a quien *Le Monde* define como el prusiano de la Europa del Sur–, los desencuentros del Reino Unido y la UE, y ampliando la óptica a Norteamérica, la situación de la economía de EEUU.

Por su parte, y dentro de los **informes de los organismos económicos internacionales**, la redacción de *Cuadernos* ofrece en este número una síntesis de las Perspectivas económicas de la OCDE.

* * *

Cuadernos de Información Económica, y cuantos desde la Fundación de las Cajas de Ahorros contribuimos a su realización y difusión, deseamos a nuestros lectores, seguidores y amigos un feliz año 2013, digan lo que digan las previsiones económicas.