

FUNCAS: CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA, N°229

“INCERTIDUMBRE Y DÉBIL PULSO ECONÓMICO”

REFORMA DEL IVA: EFECTOS RECAUDATORIOS.

José Félix Sanz, U. Complutense y Desiderio Romero, U. Rey Juan Carlos, en el n° 229 de los CUADERNOS de FUNCAS, constatan que la **ratio recaudación de IVA** respecto al PIB es la **más baja** de toda la UE-27. Concretamente, en 2010, fue del **5,5%**, ligeramente por **debajo** del **6,1%** de Luxemburgo, **6,2%** de Italia, **6,4%** de Irlanda y del **6,6%** de Reino Unido, y **claramente inferior**, entre otras, al **7,0%** de Francia, **7,8%** de Portugal, **9,2%** de Bélgica, **9,8%** de Suecia o al **9,9%** de Dinamarca. Es más, los **ingresos generados** por este tributo **cayeron** durante el **primer cuatrimestre** de 2012 un **7,2%**. Caída, en buena medida, consecuencia de la **crisis económica** y de la **propia subida** de **tipos marginales** del IRPF aprobada en **diciembre** de 2011.

Sanz y Romero, señalan que el **impacto total esperado** de la **reforma del IVA** será, en **términos de recaudación anual**, de **6.680,7 millones de euros**. Si bien los **hogares**, aportan **5.329,8 millones de euros anuales** equivalentes a un incremento de recaudación del **14,4%**, los **cambios** en los **precios relativos** de los **bienes alteran las decisiones de consumo** de los **hogares**, de modo que les lleva a consumir más de unos bienes y menos de otros. Por este motivo, la **reforma** tiene un **impacto negativo** sobre los **impuestos especiales** cuya **recaudación disminuye** en **términos anuales** en **319,3 millones de euros (-2,243%)**. Por tanto la **reforma del IVA** generará un **incremento de recaudación** a través del **consumo del sector hogares** por valor de **5.010,5 millones de euros anuales**. Para cuantificar el **efecto recaudatorio global** que se ha estimado, a estas cifras se debe **añadir la recaudación** que se obtendría del resto de agentes económicos –**administraciones públicas y sector empresarial público y privado**.

En **media**, la **reforma generará un aumento total de impuestos indirectos** de **356,8 euros por hogar y año**, siendo el **incremento porcentual** del **10,13%**. Atendiendo a la **capacidad económica**, el **impacto de la reforma** para los **hogares** situados en la primera **decila de renta** es de **94,9 euros por hogar y año**. Observándose que a medida que se **sube** en la **distribución de renta/gasto**, el **aumento de impuestos crece** hasta situarse en una **media de 866,4 euros por hogar y año** en la **decila décima**. Se puede decir, por tanto, que la **subida aprobada**, combinada con la forma concreta en que se **distribuye el gasto** en **España**, hace que este **incremento impositivo** se pueda calificar de **proporcional**. Es decir que la **subida aprobada** en el **IVA no es regresiva** en **términos distributivos**.

AMNISTIAS FISCALES: RECOMENDACIONES PARA LAS AUTORIDADES FISCALES

Santiago Alvarez García, profesor titular de Hacienda Pública DE la **Universidad de Oviedo**, ofrece, en el n° 229 de **CUADERNOS de INFORMACIÓN ECONÓMICA**, tres conclusiones que deberían ser tenidas en cuenta –indica– por los responsables políticos a la hora de adoptar decisiones sobre las **amnistías fiscales**.

En **primer lugar**, el profesor Álvarez señala que la mayor parte de las **amnistías fiscales** generan unos **ingresos de escasa cuantía**, por lo que su contribución a la reducción de los **desequilibrios presupuestarios** es limitada.

En **segundo lugar**, argumenta que un factor determinante de **su éxito** reside en la **credibilidad** de la medida. Los **defraudadores** tienen que **percibir** que se trata de una **oportunidad única** para **regularizar su situación tributaria**, que no va a repetirse en el futuro.

Finalmente, el autor indica que los **defraudadores participarán en mayor medida** en los procesos de regularización si estos se **diseñan** dentro de una **estrategia general de revisión del sistema tributario** y se ven acompañados de **programas ambiciosos de lucha** contra el **fraude fiscal**, que incrementen significativamente tanto la probabilidad de inspección como las sanciones.

EL MoU PARA EL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL: DESAFÍOS Y RELEVANCIA.

El 20 de julio de 2012, el Gobierno español firmó el **Memorando de Entendimiento (MoU)** sobre la "condicionalidad política del sector financiero", que establece medidas específicas para reforzar la estabilidad financiera en España, recuerdan **Santiago Carbó, Bangor Business School y FUNCAS y Francisco Rodríguez, U. de Granada y FUNCAS** en el n° 229 de **CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA**.

El 31 de agosto de 2012, se publicó el **Real Decreto-Ley 24-2012 (RD-L 24/2012 en adelante)** sobre “un **nuevo marco** para la **reestructuración** y la **resolución** de las **instituciones financieras**”. El título es bastante ilustrativo

sobre el objetivo de conseguir que las medidas aprobadas supongan un avance definitivo en la resolución final de la crisis bancaria en España. En este sentido, el **RD-L 24/2012** constituye el **primer paso importante** en el **cumplimiento** de las **condiciones** del **MoU**.

En cualquier caso –comentan los profesores **Carbó** y **Rodríguez** en la publicación de **FUNCAS-**, conviene tener en cuenta que no sólo los **ingredientes** son **relevantes** en este **contexto**, sino **también** su **aplicación**. Por lo tanto, el desarrollo de este amplio conjunto de elementos de reestructuración, de intervención temprana, así como las acciones orientadas a la recapitalización y distribución de la carga, **requiere** una **ejecución muy eficiente** y **transparente**.

“Algunos aspectos, tales como los **precios** de **transferencia** y la **estructura** de la **SGA** (sociedad de gestión de activos) están todavía por determinar y será un punto de **referencia** para los **inversores** que tratan de conocer en qué medida el ajuste de precios de los activos inmobiliarios es convincente, entre otras cuestiones para participar en la propia SGA. Este aspecto es también determinante para **reducir** la **incertidumbre** sobre la **capacidad** de **España** para **corregir** uno de los **desequilibrios** actuales **más importantes**, el relacionado con el **mercado inmobiliario**. El detalle de la SGA se determinará de forma paralela a otras funciones muy relevantes en este contexto como la publicación de las pruebas de estrés a escala bancaria”.

“Otros desafíos regulatorios que quedan para este año –añaden los profesores **Carbó** y **Rodríguez**, en los **CUADERNOS** de **FUNCAS-** será finalizar una **propuesta** para aumentar la **transparencia** de los **bancos** (que debe estar para finales de septiembre de 2012) y, por supuesto, la **implementación práctica** a escala de entidad de los esquemas de **responsabilidad subordinada** (SLE), lo que incluye **informar** a sus **tenedores** de **bonos** de las **pérdidas** que **asumirán** antes de que se **reciban** las **inyecciones** de **capital público**”.

LAS CAJAS MANTIENEN SU LIDERAZGO EN EL NEGOCIO MINORISTA.

Más de **cuatro años después** del comienzo de la **crisis**, y pese a la contracción registrada en los créditos y depósitos del sector privado residente, el **sector** de **cajas** de **ahorros** –sostienen **Teresa Herrero** y **Luis Teijeiro**, **División de Regulación y Estudios** de **CECA-** sigue manteniendo su posición de **liderazgo** en el **negocio minorista**. Así, la **cuota** de mercado del sector en **depósitos** del **sector privado** se situaba en **junio** de **2012** en el **47,5%**, lo que supone **dos puntos porcentuales menos** que al **inicio** de la **crisis**. Por su parte, la **cuota** de **crédito** al **sector privado** del **sector cajas** se ha mantenido prácticamente **estable** durante este periodo, hasta situarse en el **46,0%**.

Las **cajas** han sido tradicionalmente el **principal agente** de **bancarización** en **España**. Por ello, la **banca** de **proximidad** puede seguir **vigente** a través de la **presencia** en **áreas rurales**, **poblaciones alejadas** de los principales centros urbanos y **barrios marginales**. Actualmente, las **redes** del **sector cajas** cubren el **96%** del total de la **población** y el **25%** de sus **oficinas** se ubica en **municipios** de **menos** de **10.000 habitantes**.

El negocio tradicional de las **cajas** ha tenido siempre un enfoque minorista y local: se **captaba** el **ahorro** de **familias** y **PYME** para **financiar** el **tejido económico** en su **ámbito** de **actuación**. Aquí ha radicado la **fortaleza** de su **modelo** de **negocio**: las **cajas** han sido los **motores financieros** del **desarrollo local**.

Su **Obra Social** (**OBS**), ha convertido a estas entidades en una de las **primeras inversoras** en **acción social** del **mundo**. En este escenario hay que seguir **incrementando** la **profesionalización** de la **gestión**, la **búsqueda** de la **eficiencia** y la **cooperación** entre las distintas **Obras Sociales**.

COMPORTAMIENTO FINANCIERO DE LA FAMILIA ESPAÑOLA: DESAPALANCAMIENTO Y MAYOR ESTABILIDAD DE ACTIVOS.

Al **cierre** de **2011** –indica **Domingo J. García Coto**, **Director** del **Servicio** de **Estudios** del **BME-** la **cartera** de **activos financieros** de las **familias españolas** había **perdido** un **3,5%** de su valor respecto a **2010** y mantenía una leve recuperación frente a **2008** (+1,5%), alcanzando un **valor** de casi **1,72 billones** de **euros**. Por su parte, el **saldo** de **endeudamiento**, pasivos totales, superaba los **932.000 millones** de **euros** con un **descenso** del **2,9%** respecto a **2010** y del **3,4%** respecto a **2008**. Su nivel era igual al de **2007**.

También al cierre de **2011** la **estructura** de la **cartera** de **activos financieros** de las familias era la siguiente: **efectivo** y **depósitos** suponían **45%** (+11 pp respecto a **2007**), **valores** de **renta fija** un **4%** (+1 pp respecto a **2007**), **participaciones** en **fondos** de **inversión** un **6,4%** (-4 pp respecto a **2007**), **reservas** de **seguros** y **fondos** de **pensiones** un **16%** (+2 pp respecto a **2007**), **acciones cotizadas**, **no cotizadas** y **otras participaciones** en **empresas** un **21%** (-11pp respecto a **2007**) y casi un **4%** (+0,5 pp respecto a **2007**) en **cuentas pendientes** de **cobro**.

Por su parte, los **pasivos netos** contraídos arrojan un **volumen negativo** superior a los **16.000 millones de euros**, explicada por las **intensas operaciones de reducción** de **préstamos a corto y largo plazo** por valor de **21.000 millones de euros**.

Los primeros datos conocidos sobre el **comportamiento financiero** de las **familias** en el **primer trimestre de 2012** aportan algunas novedades de interés. La más importante es que la **tasa de ahorro sobre renta disponible** se sitúa en una **tasa del -0,6%, negativa**. Si se considera un **periodo móvil de cuatro trimestres** la **tasa de ahorro sobre renta disponible** alcanza el **10,8%, ocho décimas menos** que en el **conjunto de 2011**. Datos adicionales apuntan que se **produce también una reducción** de la **inversión (FBCF)** de casi el **10%**. Datos que reflejan la **creciente presión** sobre la **renta disponible** que están **sufriendo los hogares españoles** y las **limitaciones** que esto introduce a la hora de **continuar la senda del desaholancamiento**.

TENENCIAS DE DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA: CAÍDA EN MANOS DE INVERSORES NO RESIDENTES.

José Manuel Amor y Miguel Arregui, de AFI subrayan, en el nº 229 de **CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA** de **FUNCAS**, que el **porcentaje de tenencias de deuda** en manos de **no residentes** -tomando como punto de partida el **50,1%** alcanzado en la **primavera de 2007**- ha **caído** en casi **19 puntos porcentuales** hasta alcanzar el **31,3%** en **marzo de 2012**. Ese nivel (**190 mil millones de euros**) es el **menor desde septiembre de 2009** (**189 mil millones de euros**), cuando representaban el **43,9%** del **total de deuda en circulación**. En otras palabras, los **177 mil millones** en que ha **aumentado el saldo de deuda** desde **septiembre de 2009** (de **432 a 609 mil millones de euros**) han sido íntegramente **asumidos por inversores nacionales**.

Respecto a las **tenencias de deuda** en manos de **no residentes** por **país de residencia**, cerca del **73%** se concentra en **Europa**, estando los principales tenedores en **Francia, Benelux y Alemania**. Cerca de un **19%** del total se encuentra en manos de inversores radicados en **Asia y África**, siendo esta el área de mayor crecimiento de las tenencias de deuda pública española, y el restante **8%** se reparte entre **Japón** (con cerca de un **6,7%** del **total**) y **América**.

Por tipo de institución, a **octubre de 2010**, los **bancos centrales** eran los **principales tenedores de deuda española**, con cerca de un **33%**, seguidos del **sector privado no financiero** con un **28%**, y de **entidades financieras (bancos)** con un **19%**. El resto de tenencias se repartía entre **compañías de seguros, fondos de pensiones e instituciones de inversión colectiva** (fondos de inversión).

En cuanto a la **evolución** de las **tenencias de deuda** por tipo de **instrumento** emitido por el Tesoro Español, la **caída** en el **peso de los inversores no residentes** es **mucho mayor** en el caso de las **Letras**, donde de un **59,9%** en **marzo de 2010** se ha **pasado a un 30,7%** en **marzo de 2012**. En **valores absolutos**, los **inversores no residentes** han **deshecho posiciones** (o no renovado) por cerca de **25 mil millones de euros** desde **marzo de 2010**, situándose sus **tenencias actuales** en los **25 mil millones de euros**.

Por otra parte, los autores destacan que el **sector financiero nacional** ha tenido un **papel determinante** a la hora de **compensar la caída de tenencias** de los **inversores no residentes**, en especial durante los **últimos 12-18 meses**.

LOS SERVICIOS Y SU PRODUCTIVIDAD: FINANCIEROS, COMUNICACIONES Y TRANSPORTE, LOS MÁS PRODUCTIVOS.

El sector más productivo, tanto en España –comenta el profesor **Andrés Maroto** en el nº 229 de **CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA** de **FUNCAS**- como en conjunto de la **UE-15**, es el **manufacturero**. En concreto, su **productividad horaria** es entre un **60%** (en **España**) y un **75%** (en **Europa**) superior a la de la economía en su conjunto.

Por otra parte, el **nivel de productividad horaria** en **España** es **mayor** en los **servicios de mercado** que en los ofrecidos fuera del mismo, que generalmente son suministrados por el sector público. En particular, la **productividad** de los primeros es aproximadamente un **20% superior** a la de la **media del sector** en su conjunto, mientras que en los **servicios fuera de mercado** dicha productividad es un **27% inferior** a dicha media. Por lo tanto, la **diferencia de productividad** entre los **dos grandes bloques de servicios** en nuestro país es de casi un **50%**.

Si se compara **España** con **EEUU** y con la **UE-15**, el **nivel de productividad** en los **servicios de mercado** se sitúa aproximadamente un **11%** por **debajo** de la **estadounidense**, y más de un **15%** por **debajo** de la **media** de la **UE-15**. En el caso de los **servicios fuera de mercado** la **brecha** se sitúa entre un **15-20%**.

Desde **1980** hasta **2007** la **tasa media anual de crecimiento** de la **productividad** en **España** ha sido de un **1,3%** (**2%**) si se mide en función del número de trabajadores (horas trabajadas).

A partir de **1980** la **tasa media de crecimiento** de la **productividad** de los **servicios** en **España** ha sido **notablemente inferior** a la del conjunto de la **economía**. En concreto, la **productividad por trabajador** sólo ha **aumentado un 0,2%** al año, mientras que la **productividad por hora** lo ha hecho a un **ritmo** algo **superior (0,9%)** debido al mayor número de horas que se trabajan en el sector terciario.

Las **ramas más productivas** son los **servicios financieros**, las **comunicaciones** y el **transporte**, todas ellas con una productividad claramente por encima de la observada para el conjunto de servicios de mercado. Por el contrario, el **comercio** y la **distribución**, los **hoteles** y **restaurantes**, los **servicios a empresas** y la categoría de **otros servicios comunitarios, sociales y personales** ostentan unos datos de **productividad muy por debajo del resto de actividades terciarias**.

En el caso de la **productividad horaria** los **servicios de mercado** presentan una **tasa media anual** de crecimiento aproximadamente del **1,2%** entre **1980** y **2007**, mientras que los **servicios fuera de mercado** registran un **crecimiento medio anual** del **0,4%** durante el mismo período.

En cuanto al comportamiento, los **servicios o actividades del hogar** se caracterizan por ser actividades en **retroceso**. En el **extremo opuesto**, las **actividades asociativas**, los **servicios de I+D**, los **seguros y pensiones**, y las **comunicaciones** se han caracterizado por ser **sectores dinámicos**, con **elevados crecimientos** de su **productividad** además de presentar también **importantes** procesos de **creación de empleo**. La mayoría del resto de actividades encuadradas en el sector se caracterizan por ser intensivas en factor trabajo (como lo es el conjunto de servicios, en general), aunque hay algunos servicios, como los **transportes** y **servicios financieros**, que han experimentado **elevados crecimientos** de su **productividad** originados por **notables reducciones** en su **empleo**, lo que los califica como **sectores en reestructuración**.

OTROS ESCENARIOS ABORDADOS: POLÍTICA DE COHESIÓN. LA EMPRESA EN LA ZONA EURO. EL SISTEMA DE SALDOS, EL IVA Y LA RNB. LA MEDICIÓN DEL PARO Y EL SISPE.

Mercedes Caballero Fernández comenta en el n° **229** de **CUADERNOS** que la **contribución** de la **política de cohesión** al **desarrollo** de las **regiones menos prósperas** de la **UE** en el próximo período de programación va a depender tanto o más de la regulación que resulte de las negociaciones, que de la dotación financiera teórica que se les asigne.

Por su parte, **Joaquín López Pascual** y **Joaquín Zamorano**, **CUNEF**, al analizar la situación actual y perspectivas de la **empresa** en la **zona euro**, concluyen, en el n° **229** de **CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA**, que la **empresa** es el **único actor económico** con **capacidad** para **generar crecimiento económico**, **único elixir** para **facilitar el proceso de ajuste** de la **economía española** y para **definir el nuevo patrón** de cómo **conseguir ese crecimiento económico**.

Antonia Calvo Hornero, **UNED** y **Catedrática Jean Monnet**, y **Pedro Carlos Matarán Serrano**, **Economista**, escriben en la publicación de **FUNCAS** que el **sistema de saldos** se ha convertido en un **sistema de revisión** de las **aportaciones basadas** en el **IVA** y en la **RNB** **novedoso e inteligente**, resultando una **recuperación** para el **presupuesto** de la **UE**, y por ende de **todos** los **EEMM** gracias a la **redistribución del saldo** en el **presupuesto**, de **10.100 millones** de **euros** en el período **1989-2010**, una cifra nada desdeñable que se habría evaporado en el sistema de financiación de cualquier otro organismo supranacional o de no existir en éste. El **sistema de saldos** es un **concepto clave** en la **mejora** de la **equidad distributiva** de las **cuotas de financiación** de los **EEMM** de la **UE** y un **complemento necesario** del **sistema de financiación** de la **UE** que asegura el uso de cifras de la mayor calidad posible, incluso pasados muchos años.

Por último, **Miguel Ángel Malo**, **U. de Salamanca**, recuerda, en el n° **229** de los **CUADERNOS de FUNCAS**, la larga **“tradición”** de **criticar** a la **EPA** y sostiene que la información disponible parece mostrar que el **intenso descenso** del **paro registrado** recientemente observado en **medio** de un **contexto económico recesivo**, aparte de **estar relacionado** con una **medición más adecuada** de los **cambios** gracias al **SISPE**, también tendría que ver con una **cierta ausencia** de **nuevos demandantes** en esta **fase del ciclo** en comparación con fases expansivas previas y con los meses en los que se registran variaciones positivas más intensas.

LOS ESPAÑOLES, INSATISFECHOS CON SU EDUCACIÓN.

La **educación** en **España** –según un análisis realizado por **María Ramos Martín** y **María Miyar** de la **UNED**, para **CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA** de **FUNCAS**–, **no suscita una opinión positiva**, y en el contexto europeo resulta ser de las peor valoradas por los ciudadanos. Casi **dos terceras partes** de la **población** la consideran **“regular”** o **“mala/muy mala”**. **Opinión crítica** que predomina entre las **personas con mayor nivel de estudios** y una **situación socioeconómica** más favorecida. Los **puntos débiles** de la **educación española** se

identifican en la **falta de esfuerzo**, de **motivación** o **exigencia** de los **alumnos** (el **18%** lo corrobora), en la **carencia de medios materiales** de las **escuelas** (**22%**), y en la **calidad del profesorado** (para **18%** su **motivación es baja**). Consecuentemente, las principales propuestas para su mejora se orientan en esta dirección. En cuanto al **alumnado**, se considera **fundamental** (**43%**) **aumentar la exigencia** e **introducir incentivos** (**30%**) a **buenos estudiantes**; y en lo referido al **profesorado**, las **propuestas** de la **población** pasan principalmente por **mejorar su formación** (**32%**) y las **condiciones laborales** (**24%**). La **introducción de nuevas tecnologías** (**29%**) y la **mejora de la enseñanza de idiomas** (el **29%** apuesta por el **inglés**) son las otras dos cuestiones que se plantean como **elementos clave** para **mejorar la enseñanza**.

A juicio de la población, los **niveles educativos** que **funcionan menos satisfactoriamente** son la **enseñanza primaria** y **secundaria** en **colegios** (**39%**) e **institutos públicos** (**29%**). Respecto a las **enseñanzas privadas o concertadas**, sólo para un **11%** **funcionan** de forma “**poco o nada satisfactoria**”.

En cuanto a la **educación infantil**, a la población española le **preocupa la falta de plazas públicas** en **guarderías**, así como también el **elevado precio** de los **centros privados**; y respecto a la **Formación Profesional** (**uno de cada cuatro** la considera **poco o nada satisfactoria**); piensa que adolece de una insuficiente adecuación a la realidad económica y las salidas profesionales. A este mismo defecto se alude frecuentemente cuando se habla de las **enseñanzas universitarias**. **Una de cada dos** personas considera que la **universidad** ofrece una **enseñanza poco adaptada** a las **necesidades reales** de la **sociedad**; si bien, casi la **mitad** de la **población** considera “**bueno o muy bueno**” la **calidad del profesorado universitario**.