

Cuadernos

de Información Económica

223

JULIO/AGOSTO
2011

Cuando llegue... ¿Noviembre?

ECONOMÍA ESPAÑOLA

En torno a
la sostenibilidad

ECONOMÍA INTERNACIONAL

La tragedia griega

SISTEMA FINANCIERO

La inflación, el BCE
y los tipos de interés

ACTUALIDAD SOCIAL

Crisis y flujos
migratorios

ENTREVISTA

Valeriano Gómez,
Ministro de Trabajo
e Inmigración

Resumen de prensa
Indicadores financieros
Indicadores de coyuntura
y previsiones



FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

Cuadernos

de Información Económica

223

JULIO/AGOSTO
2011



FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

Cuadernos

de Información Económica

CONSEJO DE REDACCIÓN

Victorio Valle Sánchez (Director)

José Antonio Antón Pérez

Santiago Carbó Valverde

Ángel Laborda Peralta

Fernando Pampillón Fernández (Subdirector)

Cuadernos de Información Económica no se solidariza necesariamente con las opiniones, juicios y previsiones expresadas por los autores de los artículos incluidos en la publicación, ni avala los datos que éstos, bajo su responsabilidad, aportan.

Edita: **Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS)**
Caballero de Gracia, 28. 28013 Madrid

Publicidad: **José Luis Echarri**
Móvil: 609 36 45 97

Realización: **ROTOEXT, S.L.**

Depósito Legal: M-402-1987

ISSN: **2254-3422**

Printed in Spain

© FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS.

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial de esta publicación, así como la edición de su contenido por medio de cualquier proceso reprográfico o fónico, electrónico o mecánico, especialmente imprenta, fotocopia, microfilm, offset o mimeógrafo, sin la previa autorización escrita del editor.



FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

PATRONATO

Isidro Fainé Casas (Presidente)

José María Méndez Álvarez-Cedrón (Vicepresidente)

Fernando Conlledo Lantero (Secretario)

Julio Fernández Gayoso

Mario Fernández Pelaz

Jordi Mestre González

Antonio Pulido Gutiérrez

Atilano Soto Rábanos

Adolfo Todó Rovira

PRESENTACIÓN

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Página

- 1 Ralentización en el segundo trimestre**
Ángel Laborda y María Jesús Fernández
- 15 La sostenibilidad de la economía española**
Ernest Reig
- 21 La rentabilidad de la educación: un análisis comparado por países**
José L. Raymond
- 29 Primeras consideraciones sobre el impacto de la “crisis del pepino” en el sector hortícola español**
Juan Carlos Pérez Mesa
- 37 El volumen de paro continúa. El pesimismo económico se mantiene**
Francisco Alvira Martín y José García López
- 47 Entrevista con:**
Valeriano Gómez, Ministro de Trabajo e Inmigración
Carlos Humanes

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Página

- 49 Grecia, de la democracia a la catarsis**
Félix Martínez-Burgos Escudero
- 55 El rescate de Portugal**
Alfonso Carbajo
- 61 Los precios de los alimentos. Un nuevo equilibrio internacional**
Ferran Casadevall
- 67 Resumen de prensa**
- 67 Comentario de actualidad**, *Ramon Boixareu*
- 69 La información económica en la prensa internacional**

SISTEMA FINANCIERO Y REALIDAD EMPRESARIAL

Página

- 77 Las cajas de ahorros del siglo XXI**
Santiago Carbó Valverde y Francisco Rodríguez Fernández
- 83 Perspectivas para la política monetaria del BCE**
David Cano y Miguel Arregui

89 Panorámica empresarial*Carlos Humanes***93 Indicadores financieros***Dirección de Estudios Financieros de FUNCAS***ACTUALIDAD SOCIAL**

- Página **97 Inmigración y crisis económica en España: respuestas locales a unos fenómenos globales**
Elisa Brey

OTRAS COLABORACIONES

- Página **103 Jovellanos, economista**
Juan Velarde Fuertes

INDICADORES DE COYUNTURA Y PREVISIONES*Dirección de Coyuntura y Estadística de FUNCAS*

- Página **113 Panel de previsiones de la economía española**
119 Previsiones de inflación
123 Principales indicadores de la economía española
124 Indicadores de convergencia de la economía española con la UE y la UEM
125 Indicadores básicos de la economía internacional

sumario

PRESENTACIÓN

La sociedad española vive una etapa de transición que afecta a los diferentes aspectos de la convivencia política y social. También a la dimensión económica. El resultado de las elecciones autonómicas y municipales del pasado 22 de mayo, la designación de un nuevo candidato del PSOE para las próximas elecciones generales y los recientes cambios de gobierno introducen en el ambiente una sensación de provisionalidad que la proclama oficial de que se seguirán abordando las necesarias reformas estructurales no consigue disipar.

Un marco político lleno de interrogantes que acentúa la incertidumbre económica en un momento en que la difícil situación de Grecia y Portugal proyectan sombras y condiciones poco halagüeñas sobre países como Italia y España, donde el general reconocimiento de que la situación es diferente, no permite sortear todas las dudas.

¿Hasta cuándo durará esa incertidumbre? ¿Cuándo se convocarán elecciones generales en España? Tal vez esto no arregle los problemas reales pero, sea cual sea el resultado, permitirá al nuevo gobierno abordar con decisión la política económica necesaria. ¿Se agotará la legislatura, como reiteradamente afirma el Presidente del Gobierno? ¿Se adelantarán las elecciones a otoño? Parece que habrá que seguir esperando, al menos, hasta que llegue ... noviembre.

Ese es el marco de referencia en el que se inscribe el contenido de este nuevo número de *Cuadernos de Información Económica*.

La ralentización económica como horizonte

La muy lenta corrección de los desequilibrios sigue pesando sobre el débil crecimiento económico español. El im-

pulso de las exportaciones en el primer trimestre de este año y el del turismo, en el segundo, no parecen suficientes para impulsar más decididamente la actividad.

En su trabajo, **Ángel Laborda y María Jesús Fernández** comentan la ralentización de la economía mundial en el segundo trimestre de 2011 y luego analizan detenidamente la evolución reciente de la economía española, concluyendo que el deterioro de la balanza comercial, consecuencia del aumento del precio de las materias primas, ha frenado el ajuste patrimonial de los hogares e interrumpido la corrección de los desequilibrios.

Con relación a las previsiones para este y el próximo año, los autores destacan que el crecimiento será muy modesto.

No es sorprendente por tanto que a nivel sociológico, la valoración negativa sea la tónica general. Para la mayoría de los españoles, el paro se mantiene en el primer puesto de los problemas económicos y aporta un elevado pesimismo, y ello a pesar de la ligera mejoría del Índice de Sentimiento del Consumidor, que la opinión pública observa especialmente en la economía nacional, frente a la más negativa experiencia de la economía familiar

Con relación a otros problemas económicos, los españoles creen, de forma mayoritaria, que el paro aumentará en los próximos doce meses y que la inflación ha crecido bastante en el último año, pero no esperan que se acelere en un futuro próximo. Estos son al menos las principales conclusiones de los profesores **Alvira y García López** en su habitual trabajo trimestral del ISC para FUNCAS.

Sobre esa pesimista situación general se presentan en ocasiones hechos concretos que vienen a complicar aún más el panorama. La irresponsable atribución, por parte de las autoridades de Hamburgo, del brote infeccioso de E.coli al

pepino procedente de España ha puesto en serio riesgo al sector comercializador hortícola.

Con el fin de realizar una primera cuantificación de este hecho y resaltar los aspectos que deben tenerse en cuenta a la hora de estimar y subsanar los daños causados, *Cuadernos* ha pedido su colaboración al profesor de la Universidad de Almería **Juan Carlos Pérez Mesa**, que lo inicia describiendo la importancia del sector y los principales mercados de exportación.

El autor destaca que no sólo se ha visto afectada la comercialización del pepino sino, por extensión, de otros productos hortofrutícolas, y que las pérdidas dependen de la caída de la producción, de los precios y del período de tiempo que tarde en restablecerse el mercado. Por ello, concluye señalando que deben tomarse iniciativas para que éste se recupere rápidamente y que las compensaciones se abonen sin tardanza para no afectar a un sector formado por PYME con escasas posibilidades financieras.

Finalmente, la Panorámica Empresarial de este número, que elabora el periodista **Carlos Humanes**, se centra en los siguientes temas: los intereses privados en el rescate del euro; la batalla Iberdrola-ACS, tras ganar esta última empresa una enmienda para que se supriman los blindajes en las empresas privadas —conocida como enmienda Florentino—; la presión de la banca europea para que no se deprecie el euro; la autorización al ICO para que financie a los ayuntamientos el pago a las PYME; el suspenso de España en penetración, precios y redes *ultraveloces* de la comunicación por fibra óptica; la plataforma que están experimentando Bankinter y Telefónica para que los bancos latinoamericanos puedan ofrecer servicios de banca móvil; y la consolidación del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español.

El corto y el largo plazo: los árboles y el bosque

La preocupación que vive la sociedad española, medida de lleno en la que se ha dado en llamar la gran recesión, se queda más bien en la evolución de la economía a corto y medio plazo, bastante alejada de recorridos más largos. Esa visión limitada impide con frecuencia percibir con nitidez los problemas que condicionan el crecimiento futuro.

Por eso, es siempre interesante trascender de lo cercano y plantearse problemas relativos a la sostenibilidad, que tienen un carácter más de largo plazo, tal como en su colaboración hace el profesor **Ernest Reig**, catedrático de la Universidad de Valencia e investigador del IVIE, que ofrece una visión del desarrollo sostenible en la economía española planteado en términos de cantidad y calidad del capital y el

empleo, y los aspectos sociales —que el autor centra en las consecuencias de los cambios en la estructura demográfica, la desigualdad en la distribución de la renta y la persistencia del riesgo de pobreza—.

Reig aporta, asimismo, un extenso análisis de los problemas medioambientales relacionados con el crecimiento económico sostenible, relativos al uso de los recursos naturales, cambios en la ocupación del suelo, y el consumo de energía y las emisiones de gases de efecto invernadero.

Un segundo problema fundamental para la evolución a largo plazo de la economía es el relativo a la formación.

La educación, aparte del enriquecimiento personal que aporta al individuo y la sociedad, tiene importantes connotaciones de carácter económico que, sin embargo, plantean problemas a la hora de la evaluación de su rentabilidad.

El trabajo del profesor **José Luis Raymond**, catedrático de la Universidad Autónoma de Barcelona, utilizando la ecuación de salarios como fórmula para realizar esta cuantificación, muestra que la rentabilidad de la inversión en educación es tanto más elevada cuanto menor es el *stock* de capital humano y, en cualquier caso, muy superior a la inversión en capital físico.

Asimismo, la investigación indica que educarse en España sigue siendo rentable, a pesar de que ha decrecido algo en el último decenio con efectos más destacados en las mujeres, individuos más educados y algunas regiones españolas.

Quede, finalmente, constancia de la gratitud de FUNCAS al Ministro de Trabajo e Inmigración, **Valeriano Gómez** por conceder a *Cuadernos* la entrevista que el lector encontrará en el presente número.

Actualidad internacional

Tres temas de la máxima actualidad se ofrecen, en el área internacional, a la consideración de los lectores: la cuestión de los precios de los alimentos, la difícil coyuntura de Portugal y la aún más compleja y dramática situación de Grecia.

Después de una larga etapa de estabilidad de los precios de los alimentos, en 2007 se inicia un proceso de fuerte ascenso que pone en dificultades a los grupos menos favorecidos de los países más pobres.

Ferran Casadevall, Economista y Técnico Comercial del Estado, en su nota, explicita los factores explicativos de este aumento. El crecimiento de la población y de la renta, una mayor concentración urbana y cambios en la dieta alimentaria

en los países emergentes, como factores de la demanda, se enfrentan a una desaceleración de la oferta. El impacto sobre los precios se ve, además, impulsado coyunturalmente por las malas cosechas y la variabilidad de las exportaciones de Asia central, y como un componente estructural, por el aumento del precio del petróleo, básico para el transporte y la obtención de fertilizantes, la demanda de biocombustibles, las políticas comerciales restrictivas y la especulación financiera.

Entre las consecuencias, Casadevall destaca el impacto sobre los países exportadores e importadores, el incremento de la inflación y la importante pérdida de poder adquisitivo de muchos hogares pobres. Frente a esta realidad, el G20 sólo ha sido capaz de dar una respuesta muy parcial.

Por lo que a la situación de los países se refiere, el primer punto de atracción por obvia proximidad, es el caso de Portugal. Tras un período largo de incertidumbre, se consumó el pasado mes de mayo la operación de rescate de Portugal por la UE y el FMI, al que **Alfonso Carbajo**, Economista y Técnico Comercial del Estado, dedica su colaboración, que inicia con un análisis de la difícil situación de la economía lusa, caracterizada por pérdida de competitividad, insostenible déficit público, elevado endeudamiento general y múltiples distorsiones que obligan a acometer importantes reformas estructurales.

En la parte final de su artículo, Carbajo señala la impresión de que el rescate financiero previsto podría no ser suficiente, tanto por su cuantía como por el retraso en su implementación, además de que las condiciones pueden ser excesivamente gravosas, por lo que propone llevar a cabo una reducción en el coste de los fondos facilitados por la UE.

El drama griego tiene peculiaridades propias. La crisis de la deuda soberana griega es un permanente tema de actualidad, tanto porque parece no terminar de resolverse como por sus periódicos efectos de contagio sobre otros países.

El artículo del Economista y Técnico Comercial del Estado **Félix Martínez-Burgos**, escrito desde la privilegiada atalaya de su destino como Jefe de la Oficina Económica de la Embajada de España en Atenas, tras mostrar el proceso histórico que ha llevado a las finanzas públicas griegas a una situación de tan elevado endeudamiento, examina el fracaso del primer plan de rescate de mayo de 2010 y explica el nuevo plan de ajuste negociado con las autoridades europeas y el FMI, y aprobado por el Parlamento griego los últimos días del pasado mes de junio, que da vía libre a un nuevo plan de rescate, mezcla de solidaridad y confluencia de intereses.

Para Martínez-Burgos, las exigencias a Grecia de consolidación fiscal y reformas estructurales deberían ir acompañadas, para tener éxito, de una catarsis de regeneración de hábitos y actitudes de las clases dirigentes y de la sociedad griega.

Como de costumbre, la sección internacional se cierra con un repaso de los temas de actualidad en la prensa internacional, que como es habitual firma **Ramon Boixareu**, y en esta ocasión se ocupa prioritariamente de la difícil salida de la crisis griega, sin olvidar otros temas tales como la elevada deuda norteamericana, la crítica generalizada a las agencias de calificación o la confianza de China en el euro.

Política monetaria y reforma financiera

Las subidas de tipos de interés del Banco Central Europeo, de 0,25 puntos porcentuales en abril y julio de este año, plantea la relevante cuestión de si la política monetaria seguirá endureciéndose en el futuro.

El artículo de **David Cano y Miguel Arregui**, ambos de AFI, analiza que, a pesar del posible incumplimiento del objetivo de inflación para este año, no parece correr riesgo el objetivo para 2012 porque el repunte de los precios se ha debido al encarecimiento de los productos energéticos, la debilidad cíclica es patente y el crecimiento de los agregados monetarios escaso. En consecuencia, prevén una leve subida de los tipos de intervención hasta el dos por ciento y descartan que estos puedan acelerar su crecimiento.

En otro orden de cosas, el actual proceso de reestructuración que está viviendo el sistema financiero español, como respuesta a la gran recesión y en sintonía con lo que sucede en otros países del entorno, muestra que las entidades bancarias están tratando de ganar tamaño y mejorar su solvencia.

En el caso de las cajas de ahorros, tal como afirman en su trabajo los profesores de la Universidad de Granada y FUNCAS, **Santiago Carbó y Francisco Rodríguez**, el desafío es aún mayor ya que tienen que compaginar su modelo tradicional con los nuevos retos, para evitar que afecten a la percepción que la sociedad tiene de ellas; es decir, ajustar su modelo de actuación histórico a los requerimientos del siglo XXI. En este sentido, los autores analizan cinco factores clave: vigencia y reforzamiento del modelo, importancia de la función social, seguir manteniendo su filosofía de que son "algo más que bancos", saber combinar beneficios sociales y privados, e intensificar su identidad territorial.

Inmigración y crisis

Frente a un proceso consolidado en muchos países desarrollados, la inmigración es un hecho relativamente reciente en España. La crisis económica, sin embargo, plantea problemas para una plena aceptación y reconocimiento por parte de la sociedad española de este fenómeno, y debilita la posición de los inmigrantes y sus familias.

Con el fin de dar respuesta a la relación crisis económica e inmigración, **Elisa Brey**, doctoranda de las universidades Complutense de Madrid y Lieja, examina el ciclo migratorio español y las soluciones locales que se le han dado, concluyendo que, para explicar las diferencias en la actuación de los inmigrantes, la nacionalidad es un factor clave para comprender el proceso de llegada, pero tiene una incidencia menor sobre su situación laboral actual, ya que la crisis está afectando de manera general a todas las nacionalidades.

Bicentenario de Jovellanos

En el segundo centenario de su muerte, y con la erudita pluma del profesor **Juan Velarde**, *Cuadernos* rinde homenaje al gran reformista ilustrado asturiano Gaspar Melchor de Jovellanos, del que el autor destaca, entre otras cosas, su perfil de economista, su participación directa en la política económica de su época y el deseo de incorporar a España a la naciente Revolución Industrial mediante la mejora del capital humano, la revolución agraria y la libertad económica.

Temas importantes, que junto con los habituales indicadores de coyuntura y financieros, y las previsiones económicas nacionales e internacionales conforman un número para meditar al calor del verano y de las vacaciones bien merecidas de los españoles. Con el deseo de unos días de reposo y tranquilidad, y una vuelta a las tareas cotidianas en un clima económico de mayor estabilidad cerramos este número veraniego de *Cuadernos de Información Económica*.

Ralentización en el segundo trimestre

Ángel Laborda*

María Jesús Fernández*

1. Introducción

El recrudecimiento de la crisis de la deuda griega, que sigue sin ser resuelta de una forma definitiva, unido a los síntomas de ralentización del crecimiento en Europa y Estados Unidos, han rebajado el clima de optimismo en torno a la economía mundial, pese a la suavización de uno de los factores de mayor preocupación en los primeros meses del año: el encarecimiento del petróleo y otras materias primas.

También en España se observan indicios de moderación del ya débil crecimiento económico. Si en el primer trimestre, este se sustentó sobre el sector industrial, impulsado por las exportaciones de bienes, en el segundo, probablemente fue el sector turístico el principal apoyo. La excesivamente lenta corrección de algunos de los desequilibrios sigue marcando el ritmo del proceso de recuperación.

Este artículo describe el comportamiento de la economía en el primer trimestre del año y analiza su evolución en el segundo a la vista de los resultados de los indicadores económicos disponibles. Finalmente, se hace un repaso de las previsiones económicas de FUNCAS para 2011 y 2012.

2. Contexto internacional

El clima de optimismo que se extendió en el primer trimestre del año se ha desvanecido y el escenario eco-

nómico internacional vuelve a estar marcado por la incertidumbre. La recuperación económica mundial ha sufrido una ralentización en el segundo trimestre del año, mientras las tensiones ligadas a la crisis de la deuda griega alcanzan la máxima gravedad. Por otra parte, los precios de las materias primas han finalizado –al menos, de momento– su escalada ascendente.

La pérdida de impulso en el segundo trimestre podría obedecer, entre otros factores, a la interrupción de las cadenas productivas, organizadas a escala mundial, como consecuencia del terremoto y *tsunami* sufrido por Japón en marzo, así como al encarecimiento de los alimentos y productos energéticos. Pero, más allá de fenómenos extraeconómicos, lo que subyace son los efectos de los procesos de ajuste y saneamiento de los sectores privado y público en los países desarrollados, así como la debilidad de los sistemas financieros.

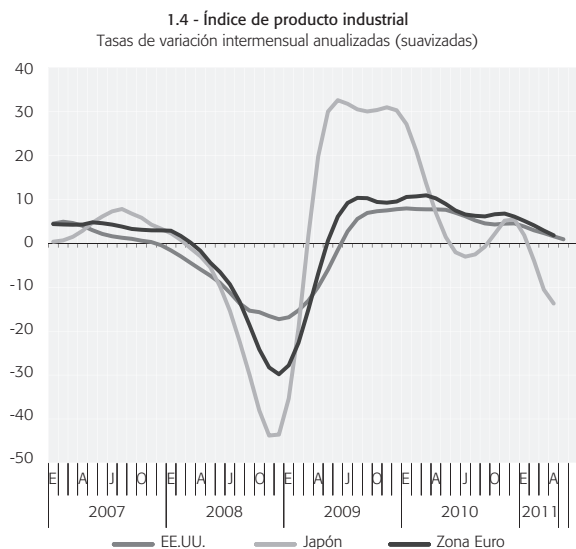
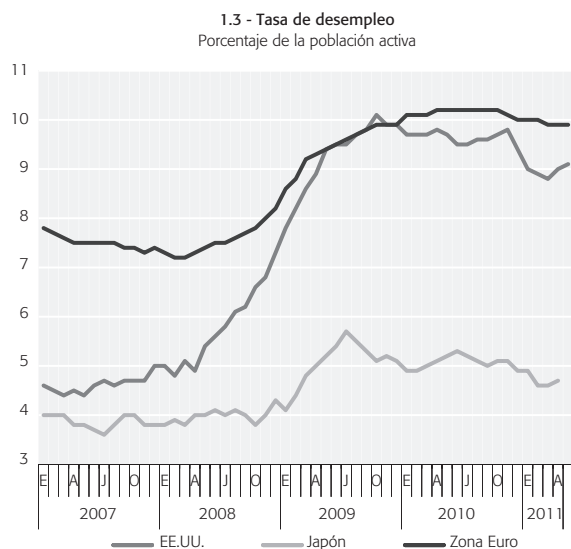
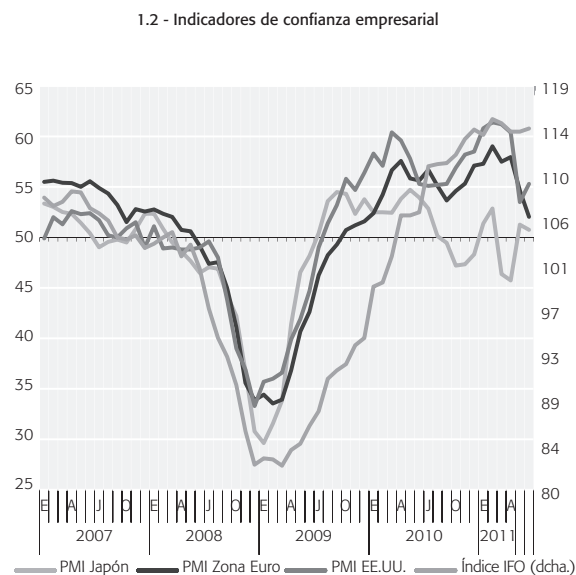
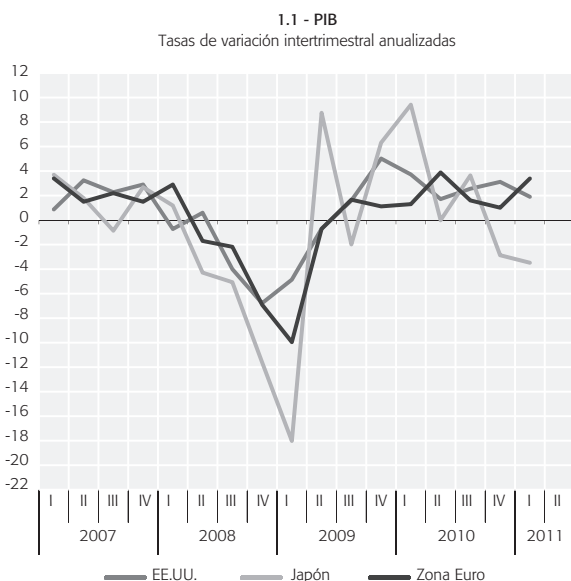
En Estados Unidos, el sector inmobiliario sigue deprimido, al tiempo que se ha registrado una desaceleración de la actividad industrial y un nuevo repunte de la tasa de paro (gráfico 1). Asimismo, la preocupación en torno al elevado déficit público es creciente. La Reserva Federal mantiene los tipos de interés cerca de cero, y en junio finalizó el programa de adquisición de títulos de deuda pública.

También en la zona euro, tras un intenso crecimiento del PIB en el primer trimestre, los indicadores de actividad industrial y de confianza han sufrido un empeoramiento en el segundo. En cualquier caso, la mayor preocupación procede del nuevo episodio de crisis de la deuda griega, que pone en evidencia que la estrategia seguida hasta ahora por la Unión Europea para afrontar este problema es parcial e ineficaz a medio y largo plazo, además de

* Dirección de Coyuntura y Estadística de FUNCAS.

Gráfico 1

ECONOMÍA INTERNACIONAL



Fuente: MEH, Eurostat.

conllevar un elevado coste económico y social, y un deterioro del sentimiento y la solidaridad europeos. La exigencia, como condición para obtener financiación, de planes de ajuste de una severidad extrema, con el objetivo de recortar un déficit muy abultado en un plazo de tiempo excesivamente reducido, tiene por efecto deprimir la actividad económica y reducir los ingresos del Estado, imposibilitando el cumplimiento de los objetivos de déficit y obligando a realizar nuevos planes de ajuste.

El problema de Grecia es de insolvencia, y la solución pasa inevitablemente por alguna forma de reestructuración de la deuda y la aportación por parte de los socios europeos de ayuda financiera a muy largo plazo a un tipo de interés asumible. Ello debería ser acompañado de planes de ajuste fiscal racionales que no asfixien a la economía, puesto que el crecimiento económico es, en última instancia, la única vía para que cualquier país pueda hacer frente a sus obligaciones de pago.

3. Evolución reciente de la economía española

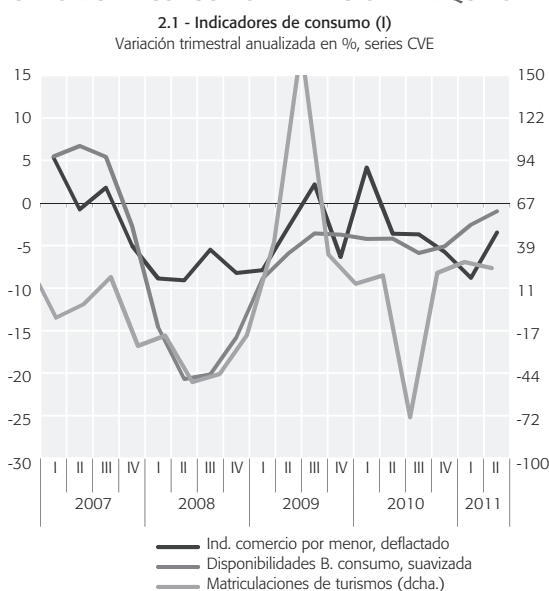
El PIB creció en España un 0,3% en el primer trimestre de 2011 (un 1,2% en tasa anualizada) empujado por la demanda externa y por un aumento inesperado, probablemente más virtual que real, del consumo público.

El crecimiento procedió íntegramente del sector exterior, mientras que la aportación de la demanda nacional fue nula. El mencionado repunte del consumo público evitó que esta última fuera negativa.

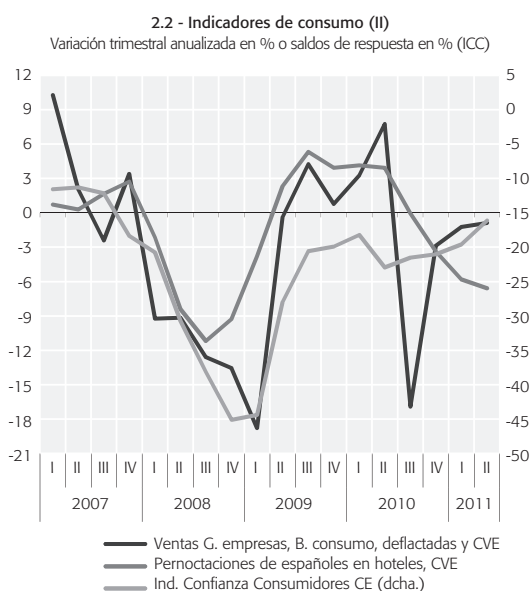
En el segundo trimestre del ejercicio, al igual que en el conjunto de la economía mundial, en España también se advierten síntomas de ralentización. Conforme a los indica-

Gráfico 2

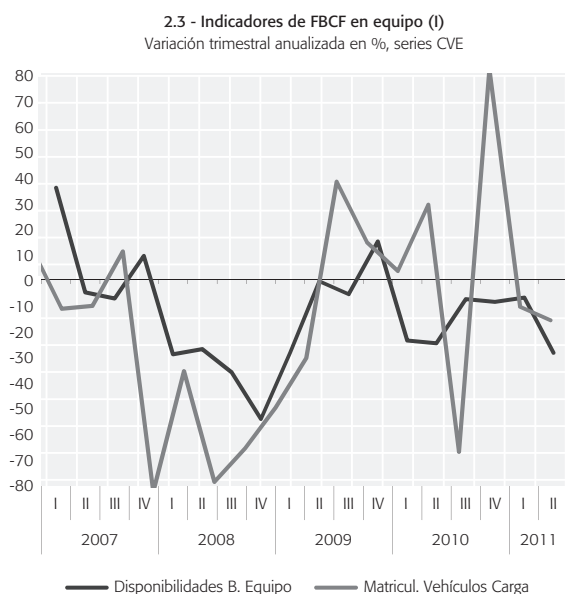
INDICADORES DE CONSUMO E INVERSIÓN EN EQUIPO



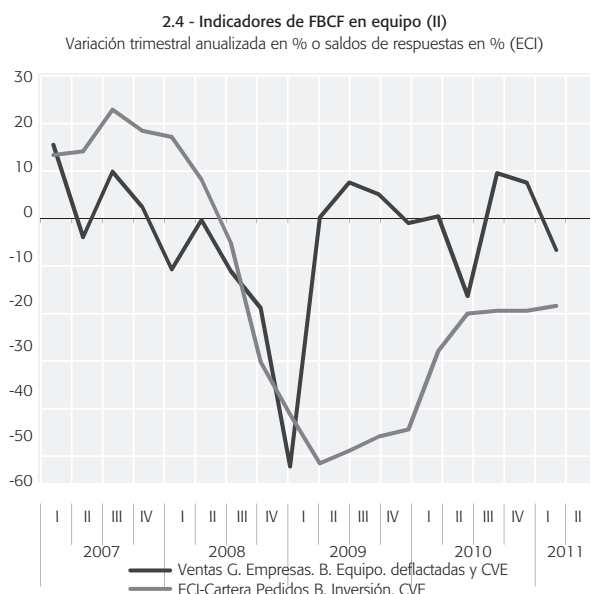
Fuente: MEH, INE, DGT y elaboración propia



Fuente: Comisión Europea, INE y AEAT.



Fuente: MEH y DGT.



Fuente: MITyC y AEAT.

dores disponibles relativos a dicho periodo, el crecimiento probablemente no superará el 0,2% intertrimestral. Se espera una recaída de la demanda nacional por la contracción del gasto público y de la inversión, que dará lugar, por la vía de un retroceso de las importaciones, a una mejora de la aportación al crecimiento de la demanda externa.

El **consumo de los hogares** se estancó en el primer trimestre. La caída de la renta disponible, unida a la reducción de capacidad adquisitiva por el aumento de la inflación, crecimiento del desempleo y elevado nivel de endeudamiento, explican la persistente debilidad de este agregado. En el segundo trimestre, su comportamiento puede haber mejorado marginalmente, aunque la información es aún incompleta: las ventas de automóviles de abril a junio han sido algo superiores a las de los tres meses anteriores, mientras que los indicadores de ventas minoristas, disponibilidades de bienes de consumo y ventas declaradas por las grandes empresas a la Agencia Tributaria, para el periodo disponible, siguen presentando tasas negativas, aunque más moderadas que en el primer trimestre. Por otra parte, las pernoctaciones en hoteles de los residentes en España han caído en abril y mayo con más intensidad que en el primer trimestre. Sin embargo, el indicador de confianza del consumidor ha mejorado en el conjunto del segundo trimestre (gráficos 2.1 y 2.2).

Con respecto al **consumo público**, la necesidad de ajuste del déficit de las AA.PP. descarta una repetición del inesperado repunte del primer trimestre (5,7% anualizado), que posiblemente pueda atribuirse a un afloramiento de facturas correspondientes a 2010, más que a un incremento real del gasto en el primer trimestre. Para el resto del ejercicio, sólo cabe esperar tasas negativas de crecimiento en esta variable.

La **inversión en bienes de equipo y otros productos** presenta una evolución errática, alternando trimestres de caídas con otros de ascensos, en torno a una tendencia de muy moderado crecimiento. En el primer trimestre, retrocedió ligeramente. Los indicadores relacionados con esta variable, correspondientes al segundo trimestre, no son favorables: las disponibilidades de bienes de equipo han intensificado su caída en abril, al igual que las ventas de vehículos de carga entre abril y junio, mientras que la cartera de pedidos de bienes de inversión y las ventas de grandes empresas de bienes de equipo han sufrido una brusca contracción especialmente en mayo (gráficos 2.3 y 2.4).

La **inversión en construcción** continúa en fase de ajuste. En el primer trimestre de 2011 volvió a caer, si bien con menos intensidad en vivienda que en otras construcciones, debido al recorte del gasto en obras públicas. La evolución de indicadores como el crédito nuevo a los

hogares para la compra de vivienda, la constitución de hipotecas y la estadística de transmisiones de derechos de la propiedad apuntan a que el sector inmobiliario puede haber sufrido una recaída en la primera parte de 2011, tras la finalización de las desgravaciones fiscales a la adquisición de vivienda para los niveles de renta más elevados. Este efecto podría haber dado lugar a un adelanto de las compras hacia los últimos meses de 2010, según se desprende de la evolución de los indicadores mencionados.

En línea con el comportamiento del comercio internacional, las **exportaciones** presentaron una vigorosa expansión intertrimestral en el primer tramo del año, del 21,6% en términos anualizados, que en el caso concreto de las exportaciones de bienes se elevó hasta el 34,3%, la tasa más alta de la serie histórica de Contabilidad Nacional que comienza en 1996. Pero las **importaciones** también registraron una notable aceleración, de modo que la contribución del sector exterior al crecimiento intertrimestral del PIB fue inferior a los trimestres anteriores. Este fuerte ascenso de las importaciones, en un contexto de estancamiento de la demanda nacional, se explica por el elevado contenido en importaciones de los productos exportados por las empresas españolas, lo que da lugar a que ante una expansión de las ventas al exterior, las compras a otros países también se incrementen con intensidad.

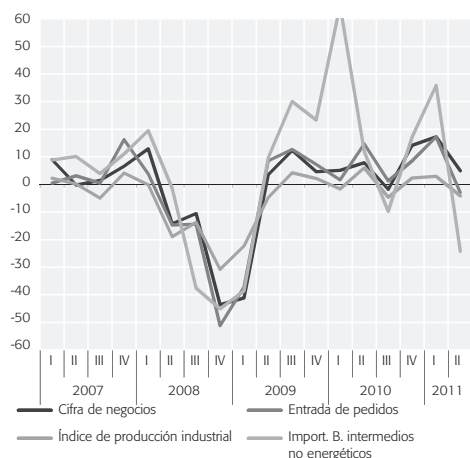
Con respecto al segundo trimestre, de acuerdo con las cifras de Aduanas, en términos reales y desestacionalizados, en abril tuvo lugar una corrección tanto en las exportaciones como en las importaciones. En cuanto al turismo, en abril-mayo las pernoctaciones de extranjeros crecieron un 16,1% (tasa anualizada) en comparación con el primer trimestre, mientras que las entradas de turistas aumentaron a un ritmo del 6,1%.

Desde la perspectiva de la oferta, solo la **industria** mejoró sus resultados en el primer trimestre de 2011, aunque la tasa de crecimiento que arrojan las cifras de Contabilidad Nacional, un 20,7% en términos anualizados —una cifra insólita en la serie histórica—, debe ser tomada con cautela, puesto que es inconsistente con la evolución de los indicadores de actividad en el sector, y no la justifica ni siquiera el fuerte crecimiento de las exportaciones.

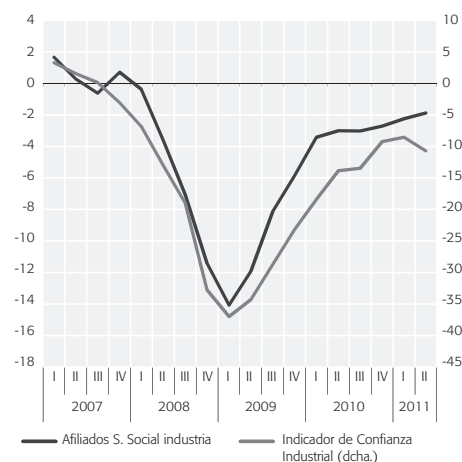
Los indicadores disponibles de actividad en la industria apuntan a un empeoramiento en el segundo trimestre: el índice de producción industrial ha sufrido una notable recaída en abril-mayo, tras dos trimestres de crecimiento; los pedidos han retrocedido; el índice de cifra de negocios ha crecido pero a un ritmo muy inferior al de trimestres anteriores —si se descuenta la inflación, puesto que el indicador está expresado en términos nominales, el resultado es una caída real—; y las importaciones de bienes interme-

Gráfico 3

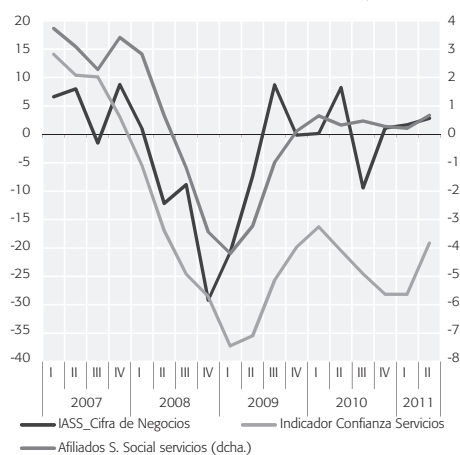
INDICADORES DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL, DE SERVICIOS Y CONSTRUCCIÓN

 3.1 - Indicadores del sector industrial (I)
Variación trimestral anualizada en %, series CVE


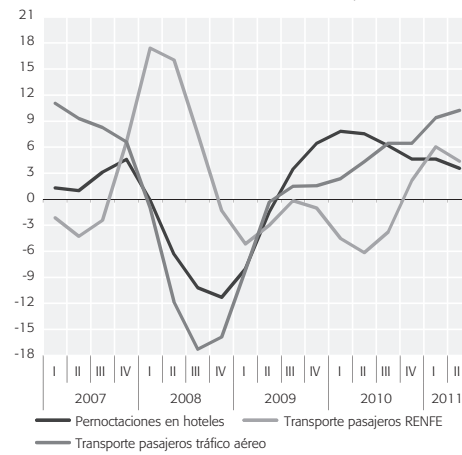
Fuente: MEH e INE.

 3.2 - Indicadores del sector industrial (II)
Variación trimestral anualizada en % o saldos de respuestas


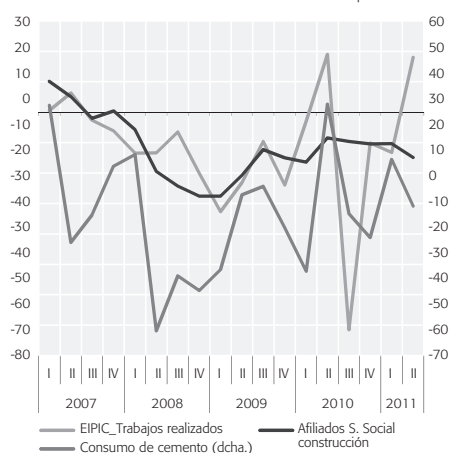
Fuente: Comisión Europea y M. Trabajo.

 3.3 - Indicadores de servicios (I)
Variación trimestral anualizada en % o saldos de respuestas


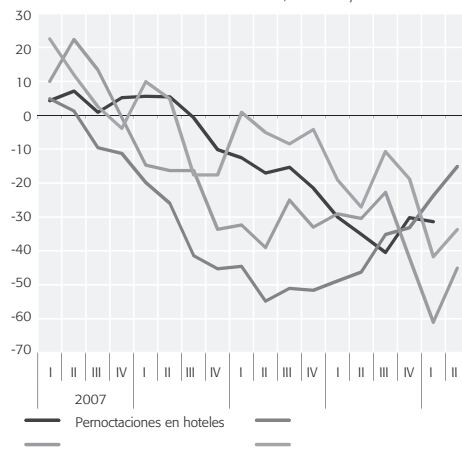
Fuente: Comisión Europea, M. Trabajo e INE.

 3.4 - Indicadores de servicios (II)
Variación trimestral anualizada en %, series CVE y suavizadas


Fuente: INE, AENA, RENFE y elaboración propia.

 3.5 - Indicadores de construcción (I)
Variación trimestral anualizada en % o saldos de respuestas


Fuente: M. Fomento, M. Trabajo, OFICEMEN y elaboración propia.

 3.6 - Indicadores de servicios (II)
Variación trimestral anualizada en %, series CVE y suavizadas


Fuente: MITYC, M. Fomento y M. Vivienda.

dios y el índice de confianza del sector han vuelto a caer con fuerza. El número de afiliados a la Seguridad Social en la industria ha seguido descendiendo, en términos intertrimestrales y con cifras corregidas de estacionalidad, si bien a un ritmo inferior al registrado en el trimestre anterior (gráficos 3.1 y 3.2).

La actividad en los **servicios** de mercado puede haber mejorado en el segundo trimestre gracias al buen comportamiento del turismo. Las pernoctaciones de españoles en hoteles han seguido cayendo con intensidad –otro indicio de la debilidad del consumo–, pero las de extranjeros crecen al mayor ritmo de la historia de este indicador. También crece de forma vigorosa el transporte aéreo y ferroviario de pasajeros. Asimismo, los afiliados a la Seguridad Social han presentado un crecimiento algo superior al registrado en el primer trimestre, y los índices de confianza de los sectores de ventas minoristas y, sobre todo, servicios, han mejorado en el conjunto del periodo. Todo apunta a que ha sido el turismo, con su importante efecto arrastre sobre otros sectores, el que ha sostenido la actividad económica en el segundo cuarto del año (gráficos 3.3 y 3.4).

Los indicadores de actividad en la **construcción** tampoco ofrecen señales de mejoría. Al contrario, el consumo de cemento y la producción industrial de materiales para la construcción caen con intensidad en abril y mayo en comparación con el primer trimestre, mientras que el índice de producción de la construcción continuaba a la baja al inicio del segundo trimestre. El índice de confianza del sector, que sufrió un verdadero desplome en el cuarto trimestre de 2010 y primero de 2011, también ha prolongado su deterioro entre abril y junio. Finalmente, la caída en la afiliación a la Seguridad Social durante el segundo trimestre ha sido incluso más acusada que en el periodo precedente. Los indicadores adelantados, como los visados o las viviendas iniciadas en los últimos meses, anuncian una moderación del ajuste en la construcción inmobiliaria, mientras que la licitación oficial apunta a una intensificación de la caída de la obra pública (gráficos 3.5 y 3.6).

La evolución del **empleo** en el primer tramo del ejercicio, de acuerdo con las cifras de la EPA, de la afiliación a la Seguridad Social y de la Contabilidad Nacional, fue algo peor que en el trimestre anterior. Sólo en los servicios se observó una modesta tendencia a la creación de empleo. No obstante, el empleo medido en horas de trabajo –cifras procedentes de la Contabilidad Nacional– exhibió un fuerte crecimiento en el mismo periodo, en todos los sectores, pero especialmente en la construcción. Esto último, unido a la caída en el número de ocupados, representa un incremento en las horas por trabajador de tal magnitud

que resulta poco comprensible, por lo que el resultado debe ser puesto en cuarentena.

De acuerdo con la EPA, la población en edad de trabajar volvió a descender, algo que constituye uno de los resultados más reseñables de esta estadística desde que comenzó la crisis. Dicho descenso se concentra en la población extranjera. La población activa también se redujo en el primer trimestre, debido igualmente a la caída de los extranjeros, de modo que la tasa de paro desestacionalizada se elevó tres décimas porcentuales hasta el 20,8%.

La **productividad** por ocupado volvió a crecer en el primer trimestre a un ritmo muy destacable –un 3,8% en tasa anualizada–, lo que contrarrestó el notable crecimiento de la remuneración por asalariado, de forma que los **costes laborales unitarios** aumentaron un 1,3% en el conjunto de la economía. No obstante, puesto que el crecimiento del deflactor del VAB fue bastante superior, el **excedente bruto de explotación** por unidad producida creció intensamente por segundo trimestre consecutivo, lo cual es una buena noticia, puesto que la recuperación de los resultados empresariales es condición necesaria para la reactivación de la inversión. No obstante, a la vista de los resultados de la Central de Balances del Banco de España de este periodo, que muestran un crecimiento del resultado económico de la explotación notablemente inferior al de 2010, la fuerte recuperación de los excedentes estimada por la Contabilidad Nacional hay que ponerla en duda. Probablemente, una de las causas sea que el deflactor del VAB esté sobreestimado.

En el segundo trimestre, la evolución del empleo ha sido algo decepcionante (gráfico 4). De acuerdo con las cifras de afiliación a la Seguridad Social corregidas de estacionalidad, se ha producido una reducción del empleo en torno al 1%, solo ligeramente inferior a la recogida en el trimestre anterior. La destrucción de empleo se desacelera muy lentamente, más bien habría que hablar de estabilización del ritmo de caída. Por sectores económicos, el recorte en el número de puestos de trabajo se moderó en la industria y la agricultura y se intensificó en la construcción, mientras que en los servicios se incrementó la creación de empleo. La evolución del paro registrado tampoco ha ofrecido señales de mejoría. En el conjunto del segundo trimestre aumentó un 4,3%, frente a un 3,2% en el trimestre anterior.

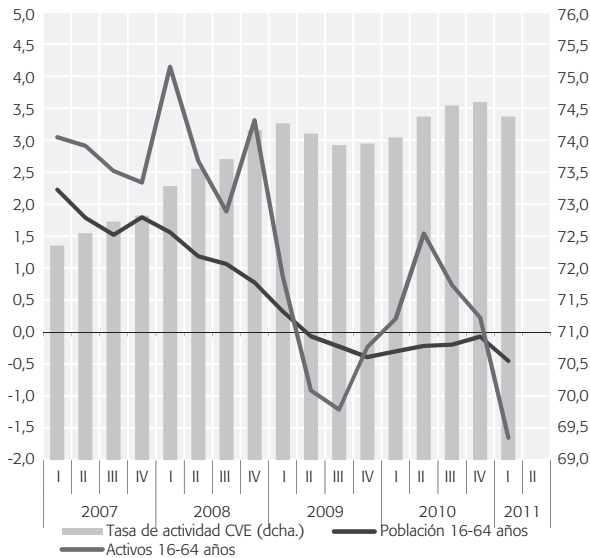
La **inflación** de los precios de consumo se mantuvo al alza hasta el mes de abril, como consecuencia, en enero y febrero, del alza de la inflación en los productos energéticos, y en marzo y abril, por el aumento de ésta en los alimentos y servicios. El relativamente elevado nivel de la tasa general de inflación (3,5% de media en el primer semestre) no obedece, sin embargo, a un aumento de

Gráfico 4

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

4.1 - Oferta de trabajo

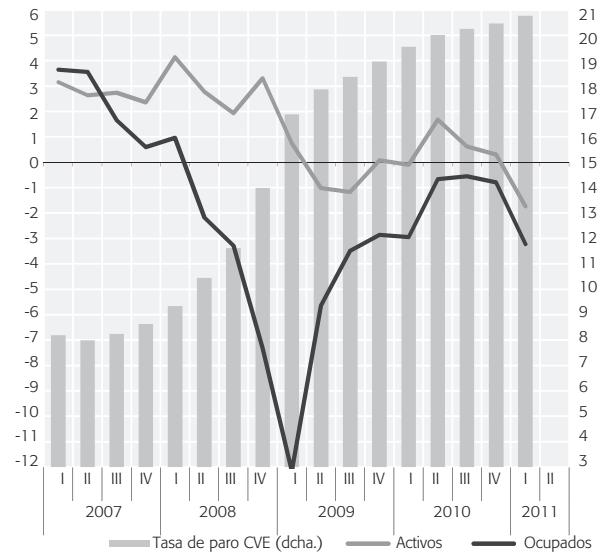
Variaciones trimestral anualiz. en % y porcentaje de la poblac. 16-64



Fuente: INE (EPA).

4.2 - Empleo y paro EPA

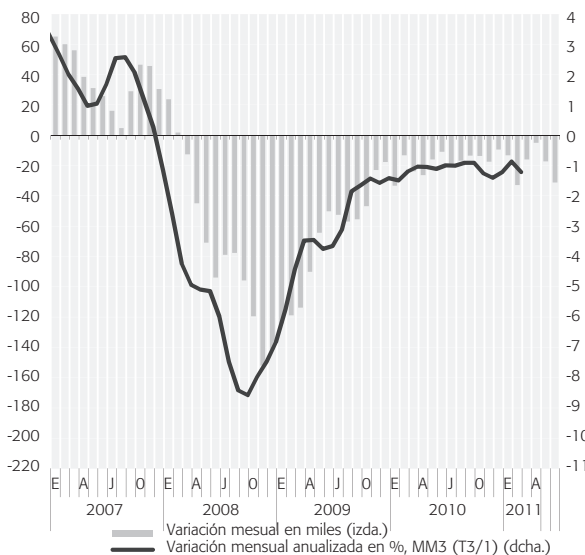
Variación trimestral anualiz. en % y porcentaje de la poblac. activa, CVE



Fuente: INE (EPA).

4.3 - Afiliados a la Seguridad Social: TOTAL (1)

Variación mensual en miles y en %, datos CVE

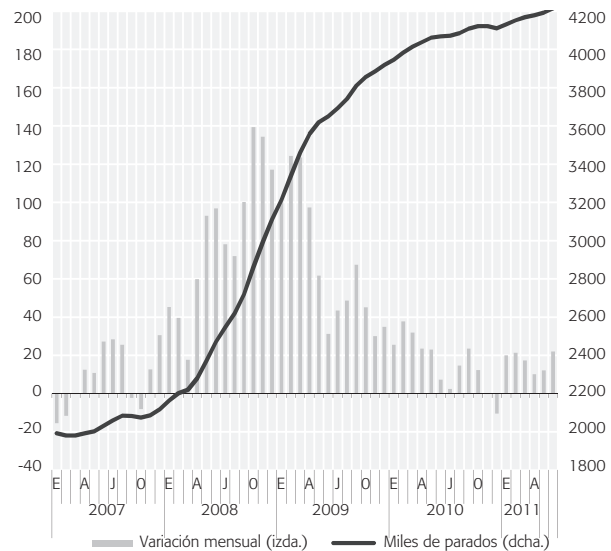


(1) Series corregidas del efecto regularización de extranjeros en 2005.

Fuente: MTAS.

4.4 - Paro registrado

Miles de personas, datos CVE



Fuente: MTAS.

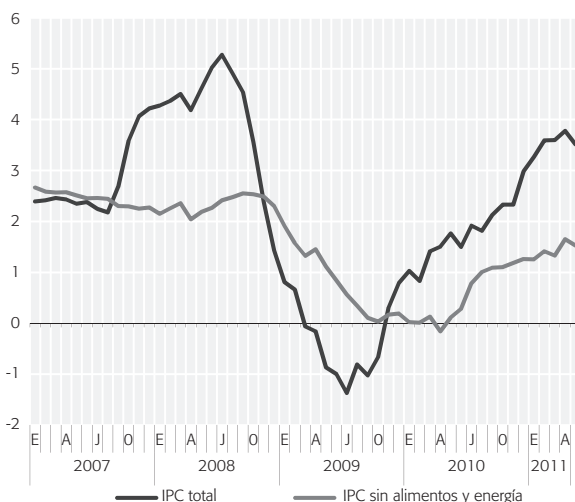
las tensiones inflacionistas estructurales, sino fundamentalmente a factores externos: el encarecimiento de las materias primas energéticas y alimenticias en los mercados internacionales, y el aumento de los impuestos indirectos (gráfico 5).

La inflación subyacente alcanzó en mayo un máximo del 2,1%, y el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, tocó techo en abril con un escaso 1,7%. Además, esta última tasa todavía incorpora el efecto escalón derivado del incremento del

Gráfico 5

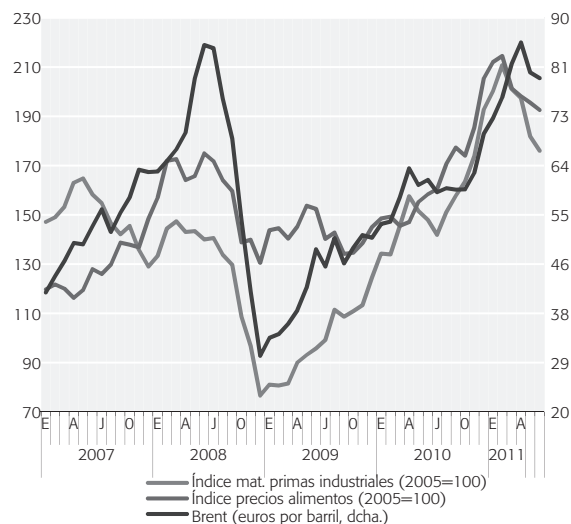
INDICADORES DE PRECIOS

5.1 - Índice de precios de consumo
Variación interanual en porcentaje



Fuente: INE (IPC).

5.2 - Precios materias primas en euros
Euros e índice



Fuente: The Economist y MEH.

IVA en julio de 2011. De no ser por estos factores, la tasa anterior estaría en torno al 1%, cifra que es más representativa de las verdaderas tensiones inflacionistas de la economía. Éstas son, por tanto, muy leves, como consecuencia de la debilidad de la demanda nacional.

El proceso de corrección del déficit de la **balanza de pagos** sufrió una interrupción en el primer trimestre del año a causa del encarecimiento de la energía. El déficit por cuenta corriente volvió a aumentar, al igual que la necesidad de financiación de la economía, debido al ascenso del déficit comercial de bienes, como consecuencia, a su vez, del aumento de la factura energética (gráfico 6) —según datos de Aduanas, el déficit no energético en el primer trimestre del año, por el contrario, se redujo a la mitad en comparación con el mismo periodo del año anterior— y del incremento del déficit de la balanza de rentas. El saldo de la balanza de servicios turísticos, por el contrario, registró un incremento de su superávit.

Al inicio del segundo trimestre, en el mes de abril, se ha retomado la senda de la corrección del déficit exterior. El saldo negativo de la balanza de bienes se ha recortado como consecuencia, de acuerdo con las cifras de Aduanas, de una intensa reducción del déficit no energético, mientras que el déficit energético ha seguido aumen-

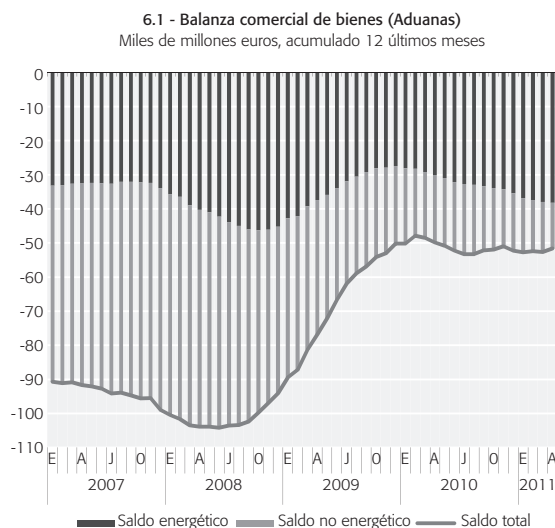
tando, si bien a un ritmo inferior al del primer trimestre. Por otra parte, el superávit de la balanza de servicios se ha incrementado. El resultado final ha sido un recorte del déficit por cuenta corriente del 33% en comparación con el mismo mes del año anterior.

La **tasa de ahorro** nacional se redujo en el primer trimestre del año en 1,1 pp en comparación con el mismo periodo de 2010, hasta un 18,2% del PIB. La formación bruta de capita fijo también descendió, pero en menor medida, de modo que la **necesidad de financiación** del conjunto de la economía interrumpió su tendencia a la corrección y volvió a incrementarse en los primeros meses del año hasta un 6,2% del PIB —siete décimas porcentuales más que en el mismo periodo del año anterior— (gráfico 7).

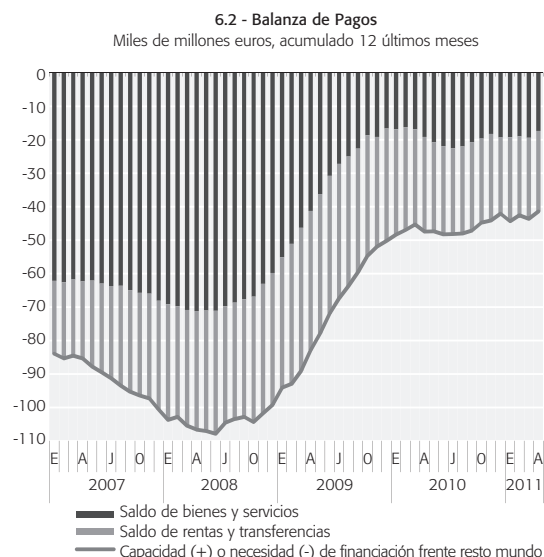
Analizando la evolución de estos agregados por sectores institucionales, se observa que el mayor deterioro de los saldos contables se produjo en los hogares. La renta disponible de estos apenas creció un 0,6% interanual en términos nominales, pero el consumo se incrementó en un 4,5%. Esto dio lugar a un fuerte recorte del ahorro, hasta un 4,4% de la renta disponible bruta, casi la mitad que en el mismo periodo del año anterior. No obstante, el crecimiento real del consumo fue prácticamente nulo,

Gráfico 6

SECTOR EXTERIOR



Fuente: INE (IPC).



Fuente: Banco de España

puesto que los precios, según el deflactor del consumo, crecieron un 4,3%. Esto significa que el aumento de la inflación, como consecuencia del encarecimiento de las materias primas y de la subida de los impuestos indirectos, se ha traducido en su totalidad en un descenso del ahorro, ya que los hogares han consumido la misma cantidad de bienes y servicios que en el mismo periodo del año anterior.

La caída de la tasa de ahorro de los hogares dio lugar a un déficit financiero —es decir, a una necesidad de financiación— equivalente al 1,4% del PIB, lo que supone un notable deterioro en comparación con el primer trimestre del pasado año, en el que este sector institucional exhibió un superávit del 0,6% del PIB. Esto supone una menor capacidad por parte de los hogares para reducir su endeudamiento, uno de los desequilibrios de la economía española que debe ser corregido para poder aspirar a un mayor crecimiento. Las AA.PP. también han empeorado sus saldos contables en el inicio del año. Su ahorro ha caído como consecuencia de un descenso de sus ingresos y un crecimiento de su consumo, y su necesidad de financiación ha aumentado hasta el 2,4% del PIB, cuatro décimas porcentuales más que en el mismo periodo del año anterior. Las empresas no financieras, sin embargo, han seguido saneando sus balances y me-

jorando su saldo financiero, gracias al incremento de su renta disponible.

En conclusión, la corrección de los desequilibrios se ha interrumpido en el primer trimestre como consecuencia del aumento de los precios de las materias primas, que ha dado lugar a un deterioro de la balanza comercial y, por la vía del aumento de la inflación, ha frenado el ajuste de los balances de los hogares.

4. Previsiones 2011-2012

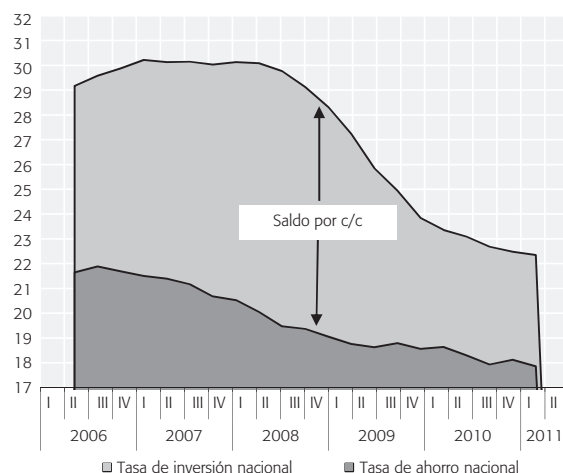
A continuación se repasan las actuales previsiones económicas de FUNCAS para 2011 y 2012, publicadas el pasado 23 de mayo. La tasa de crecimiento del PIB prevista para este año se sitúa en el 0,9% y la del próximo, en el 1,5%. El perfil esperado de crecimiento intertrimestral es de tasas en torno al 0,2%-0,3% este año, y del 0,4%-0,5% el próximo, lo que representa un ritmo tendencial inferior al 2% en términos anualizados (gráfico 8 y cuadro 1).

Este año el crecimiento procederá en su totalidad, nuevamente, del sector exterior, mientras que en 2012 la aportación de la demanda nacional volverá a ser positiva

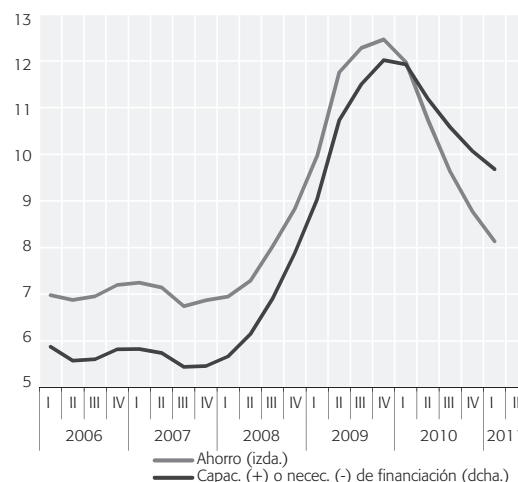
Gráfico 7

AHORRO Y CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN

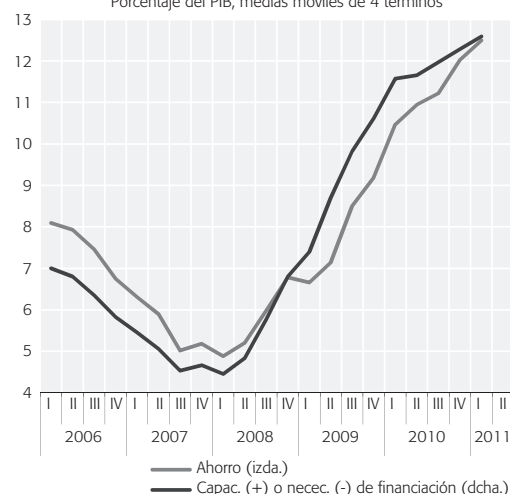
7.1 - Ahorro, inversión y saldo por c/c. Total Economía
Porcentaje del PIB, medias móviles de 4 términos



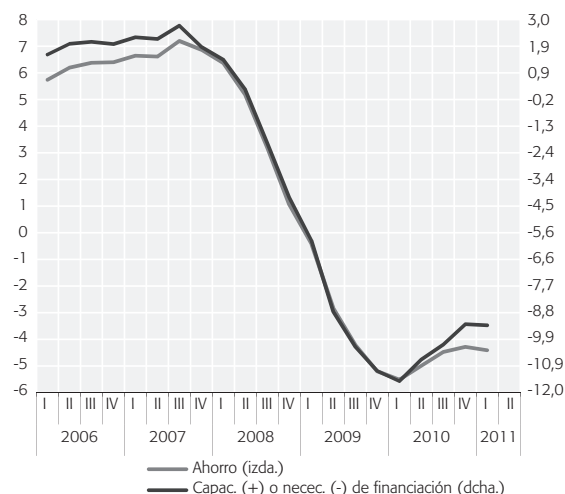
7.2 - Ahorro y capacidad de financiación de los hogares
Porcentaje del PIB, medias móviles de 4 términos



7.3 - Ahorro y capacidad de financiación de las sociedades no financieras
Porcentaje del PIB, medias móviles de 4 términos



7.4 - Ahorro y capacidad de financiación de las AAPP
Porcentaje del PIB, medias móviles de 4 términos



Fuente: INE (CTNFSI).

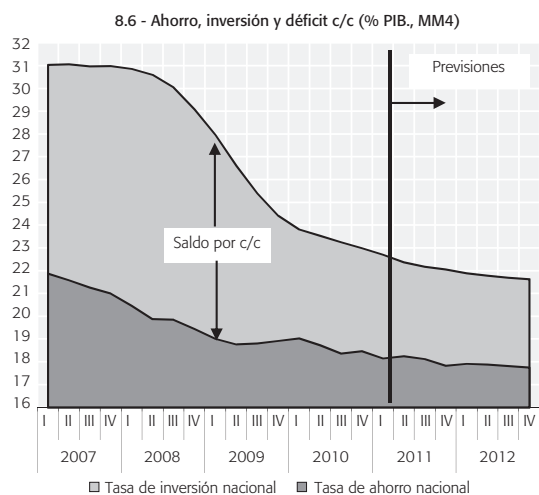
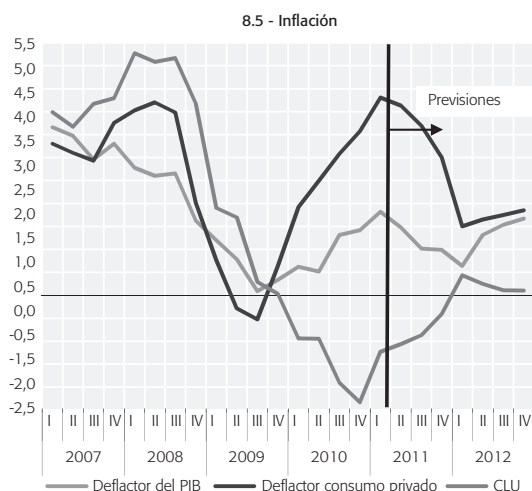
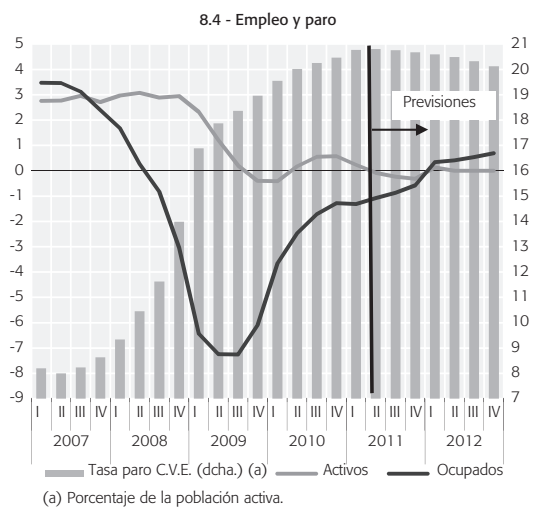
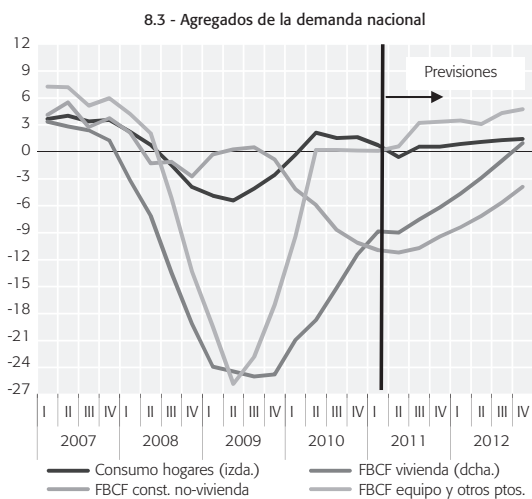
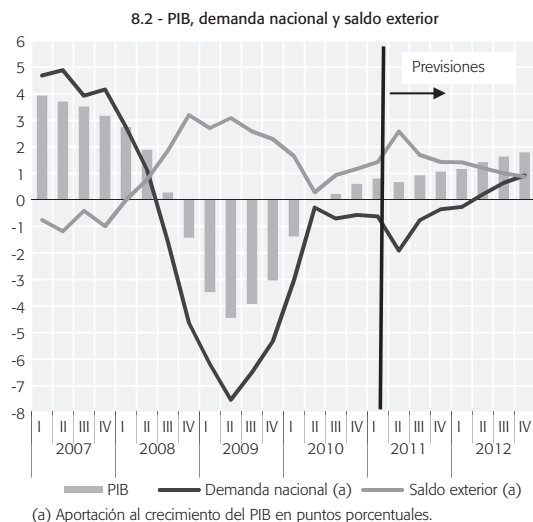
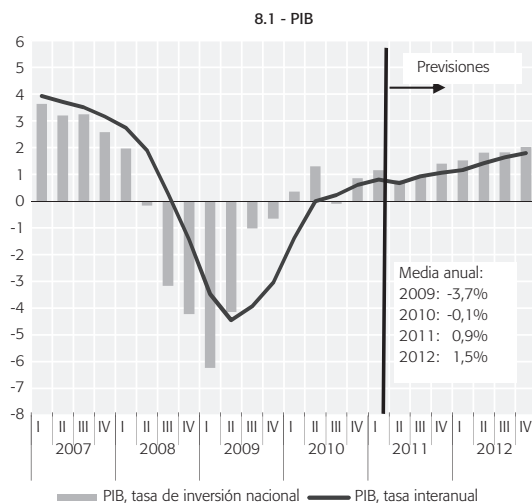
por primera vez desde el inicio de la crisis, aunque inferior a la de la demanda externa.

El proceso de ajuste de los desequilibrios generados a lo largo de la etapa de crecimiento anterior avanza a un paso desigual. La corrección del exceso de capacidad productiva de algunos sectores económicos puede estar prácticamente completada y se ha recuperado en torno a la tercera parte de la competitividad en costes en la industria perdida desde el inicio de la UEM. Pero la correc-

ción de otros desequilibrios, como la absorción del stock de viviendas sin vender, la reducción del endeudamiento de los hogares o el saneamiento de los balances de las entidades financieras, progresa con gran lentitud –o no progresa en absoluto, como es el caso del *stock* inmobiliario–. Esto, unido a la necesidad de consolidación de las cuentas públicas, al endurecimiento de las condiciones financieras provocado por la crisis de la deuda soberana y al clima de pesimismo y falta de expectativas explica la persistente debilidad de la demanda nacional.

Gráfico 8

PREVISIONES FUNCAS PARA 2011-2012. PERFIL TRIMESTRAL



Fuente: INE (CNTR) hasta 2009-IV; Previsiones FUNCAS posteriormente

Cuadro 1

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA 2011-2012
(Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario)

	Datos observados			Previsión FUNCAS		Variación previsión	
	Media 1996-2007	2009	2010	2011	2012	2011	2012
1. PIB y agregados, precios constantes PIB, pm	3,7	-3,7	-0,1	0,9	1,5	0,1	0,1
Consumo final hogares e ISFLSH	3,8	-4,2	1,2	0,3	1,2	-0,4	-0,1
Consumo final administraciones públicas	4,3	3,2	-0,7	-1,0	-1,1	0,2	0,1
Formación bruta de capital fijo	6,2	-16,0	-7,6	-4,7	-0,6	-0,2	-0,1
Equipo y otros productos	6,5	-21,4	-2,4	1,8	3,9	0,0	0,3
Construcción	9,3	-11,9	-11,1	-9,6	-4,7	-0,3	-0,6
Construcción residencial	5,4	-24,5	-16,8	-7,9	-1,9	0,0	-0,7
Construcción no residencial	7,6	-0,1	-7,2	-10,6	-6,3	-0,4	-0,6
Exportación bienes y servicios	6,7	-11,6	10,3	9,9	7,5	2,6	0,9
Importación bienes y servicios	9,3	-17,8	5,4	2,9	3,4	1,1	-0,2
Demanda nacional (b)	4,6	-6,4	-1,2	-0,9	0,4	-0,3	-0,2
Saldo exterior (b)	-0,8	2,7	1,0	1,8	1,1	0,4	0,3
PIB precios corrientes: - millardos de euros	—	1053,9	1062,6	1085,9	1116,5	—	—
- % variación	7,4	-3,1	0,8	2,2	2,8	0,2	0,1
2. Inflación, empleo y paro							
Deflactor del PIB	3,6	0,6	1,0	1,3	1,3	0,2	0,0
Deflactor del consumo de los hogares	3,1	0,2	2,8	3,8	1,7	0,7	0,2
Empleo total (Cont. Nac., p.t.e.t.c.)	3,2	-6,6	-2,4	-1,0	0,5	-0,5	0,1
Productividad por p.t.e.t.c.	0,4	3,1	2,3	1,9	1,0	0,5	0,0
Remuneración de los asalariados	7,2	-2,7	-1,5	0,0	1,7	-0,3	0,0
Excedente bruto de explotación	7,3	-0,5	0,2	5,9	4,1	2,2	0,2
Remuneración por asalariado (p.t.e.t.c.)	3,3	4,1	0,7	1,0	1,2	0,3	0,0
Coste laboral por unidad producida (CLU)	2,8	1,0	-1,5	-0,9	0,2	-0,2	0,0
Tasa de paro (EPA)	11,9	18,0	20,1	20,8	20,4	0,1	-0,1
3. Equilibrios financieros (porcentaje del PIB)							
Tasa de ahorro nacional	22,2	18,9	18,5	17,8	17,7	0,0	0,1
- del cual, ahorro privado	18,9	24,1	22,8	20,4	19,4	0,0	0,2
Tasa de inversión nacional	26,6	24,4	23,0	22,1	21,6	0,1	-0,1
- de la cual, inversión privada	23,1	20,0	19,3	19,2	19,2	0,1	-0,1
Saldo cta. cte. frente al resto del mundo	-4,4	-5,5	-4,5	-4,2	-3,9	0,0	0,2
Cap. (+) o nec. (-) de financiación de la nación	-3,4	-5,1	-3,9	-3,7	-3,4	-0,1	0,3
- Sector privado	-2,5	6,0	5,4	2,9	1,5	0,0	0,3
- Sector público (déficit AA.PP.)	-0,9	-11,1	-9,2	-6,5	-4,9	0,0	0,0
Deuda pública bruta	53,4	53,3	60,1	67,6	71,7	2,6	3,6
4. Otras variables							
Tasa de ahorro hogares (% de la RDB)	12,2	18,1	13,1	11,5	10,7	-0,1	0,0
Deuda bruta hogares (% de la RDB)	82,3	124,8	126,4	124,6	119,0	0,1	-0,1
EURIBOR 12 meses (% anual)	3,7	1,6	1,4	2,1	2,8	0,1	0,3
Rendimiento deuda pública 10 años (% anual)	5,0	4,0	4,2	5,2	4,8	0,1	0,3
Tipo efectivo nominal euro (% variac. anual)	—	0,7	-8,0	0,8	-1,1	0,0	-1,3

(a) Variación en puntos porcentuales entre las previsiones actuales y las anteriores.

(b) Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.

Fuentes: 1996-2010: INE y BE. Previsiones 2011-12 : FUNCAS.

Hasta que dichos ajustes no estén avanzados y se restablezca la confianza de los mercados financieros, la demanda nacional no estará en condiciones de despegar y, por tanto, el crecimiento económico será muy modesto; pero, por otra parte, dichos ajustes no pueden avanzar a un ritmo rápido si la economía y la renta no crecen. En suma, la economía española se halla inmersa en un círculo de escaso crecimiento, lenta corrección de los desequilibrios y, nuevamente, escaso crecimiento. La única forma de salir de él es mediante las exportaciones, pero para ejercer un impulso significativo deberían crecer a un ritmo más intenso incluso que el actual.

El crecimiento del consumo privado será prácticamente nulo en 2011, un 0,3%, y muy suave en 2012, un 1,2%, mientras que el consumo público se va a mantener en tasas negativas en ambos periodos. La inversión en equipo y otros bienes aumentará un modesto 1,8% este año, y el próximo se acelerará hasta cerca del 4%, tasa esta última, en cualquier caso, reducida en comparación con los ritmos habituales en las etapas expansivas.

Las perspectivas poco favorables para la demanda nacional constituyen el principal factor inhibidor de la inversión empresarial, más que la falta de acceso a financiación, como demuestra la evolución de los saldos financieros del conjunto de las empresas no financieras; éstas registraron en 2010 una capacidad de financiación positiva, es decir, generaron más recursos propios que los que destinaron a la inversión.

La inversión en construcción continuará en tasas negativas importantes, aunque, a diferencia de lo sucedido en 2009 y 2010, la construcción residencial caerá a un ritmo inferior a la no residencial. En cuanto al sector exterior, las exportaciones volverán a aumentar más que las importaciones.

El empleo en el conjunto de 2011 va a volver a descender en comparación con 2010, aunque posiblemente

hacia el final de este ejercicio la economía vuelva a crear puestos de trabajo en términos tendenciales (corregidos de estacionalidad), dando lugar a un modesto avance del 0,5% en 2012. Un ritmo insuficiente, en cualquier caso, para reducir significativamente la tasa de paro, que en media anual será del 20,8% este año y del 20,4% el próximo —suponiendo una estabilización de la población activa, cuyo comportamiento ha sido muy irregular en los últimos tiempos—.

La tasa inflación se moverá a partir de ahora a la baja —bajo el supuesto de que no se produzcan nuevos episodios alcistas en los mercados internacionales de las materias primas— debido a la progresiva cancelación de los efectos escalón que se produjeron el pasado año como consecuencia del aumento del IVA en julio, de la escalada del precio del petróleo a partir de octubre y de la subida de la imposición sobre el tabaco en diciembre, factores todos ellos que explican el relativamente elevado nivel de la tasa general de inflación durante la primera mitad de este año. La debilidad de la demanda impedirá que estos efectos sean compensados por un aumento de las tensiones inflacionistas estructurales.

La productividad moderará su crecimiento hasta el 1,9% en 2011 y el 1,0% en 2012, lo que unido a la evolución esperada de las remuneraciones salariales supondrá una variación del coste laboral por unidad producida de -0,9% y del 0,2%, respectivamente.

La tasa de ahorro privado va a descender este año y el próximo, conduciendo a un descenso de la tasa de ahorro nacional a pesar del aumento del ahorro (más bien, descenso del desahorro) del sector público. El saldo de la balanza de pagos por cuenta corriente seguirá siendo negativo, y su mejoría será muy modesta (-4,2% del PIB en 2011 y -3,9% en 2012), mientras que el saldo de las cuentas de las AA.PP. será del -6,5% y del -4,9% del PIB, respectivamente.

La sostenibilidad de la economía española

Ernest Reig*

La sociedad española se enfrenta en la actualidad, al igual que otras sociedades del mundo desarrollado a la difícil tarea de superar la actual crisis económica. Lo penoso de las respuestas que la actual crisis exige, en términos de cambios en la regulación del mercado de trabajo, normalización del acceso al crédito o recuperación del equilibrio de las cuentas públicas, no debe hacer olvidar sin embargo que existe otra problemática, cuyas referencias se sitúan en el largo plazo y que tiene que ver con la idea de sostenibilidad.

Aunque el concepto de sostenibilidad ha venido ganando presencia en el discurso público desde el Informe de la Comisión Brundtland en 1987, no es menos cierto que se caracteriza todavía por una notable falta de precisión, particularmente cuando se trata de extraer conclusiones operativas. Existen, sin embargo, algunos puntos de acuerdo sobre los que apoyarse a la hora de elaborar diagnósticos sobre la sostenibilidad de una economía concreta. El primero es el carácter multifacético del concepto: se trata de combinar una perspectiva económica, social y medioambiental. El segundo es la necesidad de tener en cuenta que, en definitiva, se trata de legar a las generaciones futuras unas perspectivas de bienestar que no desmerezcan de las que están disponibles para las generaciones presentes.

El logro de un desarrollo sostenible representa una aspiración que conecta con una visión global de los aspectos que afectan al bienestar de las personas. Por ello, se encuentra sin duda más relacionada con la medición del desarrollo humano que las Naciones Unidas iniciaron

a comienzos de la década de los noventa del siglo pasado, que con la sacralización del Producto Interior Bruto por habitante como indicador del nivel de desarrollo alcanzado. Se trata, en definitiva, de compatibilizar el crecimiento económico, que encierra la promesa de obtener mejoras de forma continuada en el nivel de vida de la población, con la necesidad de preservar la capacidad de los ecosistemas naturales para desarrollar funciones que afectan de forma decisiva a la calidad de la vida humana. Para ello, resulta necesario evitar una presión excesiva sobre los recursos naturales, tanto desde la perspectiva de su extracción y empleo en actividades consuntivas, como de frenar la polución y evitar superar la capacidad de absorción de residuos de que dispone el medio natural. Sin olvidar que es imprescindible la adopción de medidas —en el marco de la cooperación internacional— para frenar las causas antropogénicas del cambio climático y paliar sus efectos. La problemática de la equidad intergeneracional, tan vinculada a la sostenibilidad, no debe tampoco oscurecer que, por motivos de coherencia, la equidad intrageneracional, y con ella la problemática de la distribución de la renta y la eliminación de la pobreza, deben figurar también de forma clara en la definición de las estrategias de desarrollo sostenible.

Crecimiento económico: formación de capital y empleo

El perfil en términos de sostenibilidad de la economía española, tiene un primer punto de referencia en las características de su proceso de crecimiento a lo largo del ciclo expansivo inmediatamente anterior a la llegada de la crisis. Entre 1995 y 2007 tuvo lugar un potente esfuerzo

* Universidad de Valencia e IVIE.

inversor, que ha quedado reflejado en la notable elevación de la proporción de la formación bruta de capital sobre el Producto Interior Bruto, que llegó a superar el 30% en 2007, una cifra que resulta muy elevada para un país que se encuentra ya en una fase avanzada de su desarrollo económico. Este dato, y el propio ritmo medio de capitalización registrado a lo largo de esta prolongada fase expansiva, destacan en relación a la inmensa mayoría de los países desarrollados, y desde luego se sitúan netamente por encima de la media de la UE-15 para esos años. Ahora bien, el diferencial positivo español se sitúa en el ritmo de crecimiento de la formación de capital en viviendas y en construcciones no residenciales —locales comerciales, fábricas, talleres, e infraestructuras públicas y privadas—, mientras que la economía española se situó en cambio en la franja baja de formación de capital en cuanto al esfuerzo inversor llevado a cabo en activos de las tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC).

El otro gran componente de la ampliación de la base productiva en el período pre-crisis fue el empleo. A diferencia de lo ocurrido en etapas anteriores de fuerte expansión económica, la creación de empleo jugó un papel fundamental en el acercamiento a los niveles medios de renta de la Unión Europea (UE) que tuvo lugar en esos años. También se registró una importante convergencia con la UE en la proporción de la población del grupo de edades comprendido entre 15 y 64 años que contaba con un puesto de trabajo. En el tercer trimestre de 2007, la población ocupada española alcanzó su máximo histórico, con un total de 20.510.600 personas, lo que representaba la creación neta de más de ocho millones de puestos de trabajo respecto a las cifras de empleo correspondientes al mismo trimestre de 1994. Este aumento del 67% de la población ocupada está en la base del fuerte crecimiento de la producción, y también de la convergencia con los niveles de vida alcanzados por países próximos más desarrollados, al permitir una sustancial mejora de la proporción entre empleo y población potencialmente activa. Cabe preguntarse hasta que punto hubiera sido sostenible mantener a largo plazo una expansión económica sobre una base como la señalada. Aún si la crisis financiera internacional no hubiera golpeado con la dureza con que lo ha hecho y se hubiera asistido a una desinflación gradual de la burbuja inmobiliaria, este modelo no se hubiera podido perpetuar en el largo plazo. La razón se encuentra en que por razones demográficas y sociales existen límites a la incorporación de la población autóctona a la actividad laboral. Una vez superada la distancia en tasas de actividad femeninas y en tasas de desempleo con otros países desarrollados, el margen para seguir creciendo sobre la base de la ampliación de la fuerza de trabajo se hubiera visto enormemente reducido, si se tiene en cuenta que todas las proyecciones demográficas apuntan al envejecimiento

de la población. La inmigración no habría alterado sustancialmente este panorama, al menos manteniéndose dentro de límites que permitan un grado razonable de integración de los inmigrantes en la sociedad española. Un crecimiento compatible con el estancamiento o retroceso en la productividad total de los factores hubiera acabado mostrando sus límites.

Sostenibilidad social

La caracterización del desarrollo como sostenible debe prestar atención a los denominados *aspectos sociales*. Aunque estos son muy variados, vale la pena detenerse en concreto en tres de ellos: los condicionantes que los cambios en la estructura demográfica de la sociedad española van a imponer en las próximas décadas sobre algunos aspectos básicos del Estado de Bienestar, la desigualdad en la distribución de la renta, y la persistencia de situaciones de riesgo de pobreza.

Es un hecho que la población española envejece rápidamente. La de edades comprendidas entre 0 y 19 años descendió en un 25% entre 1970 y 2009, mientras se incrementaba en un 138% el número de los mayores de 64 años. Los cambios previstos en un horizonte 2060 en relación a 2009 aún son más acusados, con la población de más de 80 años creciendo en un 248%. Junto a la caída de la tasa de natalidad, está contribuyendo fuertemente al envejecimiento la elevación de la longevidad de la población, ya que solamente entre 1975 y 2006 la esperanza media de vida al nacer se incrementó en casi ocho años. Una variable particularmente relevante en relación al coste del sostenimiento de los sistemas de protección social es la expectativa de prolongación de su vida a que se enfrentan las personas que ya han alcanzado los sesenta y cinco años de edad. Para España, las cifras medias de expectativa de vida restante a los sesenta y cinco años que se proyectan para 2060 son de 22,13 años y 25,5, respectivamente para hombres y mujeres. En el año 2008, eran de 17,09 años y 20,96 años, para hombres y mujeres, mientras que en 1970 sólo alcanzaban 13,3 años para los hombres y 16 años para las mujeres. Esta ampliación de la pirámide demográfica en su parte superior es compatible con una estabilización a largo plazo del volumen de población activa, ya que tras un incremento hasta, aproximadamente, el año 2020, se espera que se regrese hacia 2060 al nivel imperante en 2007.

Los cambios de largo plazo en la estructura demográfica de la sociedad española son directamente relevantes para la sostenibilidad de las finanzas públicas —pensiones, gastos públicos de atención a la salud y de cuidados de

todo tipo a la población de mayor edad—. Lograr la sostenibilidad a largo plazo del sistema de pensiones va a requerir modificaciones importantes en algunos elementos del sistema, una vez descartado que baste simplemente con el efecto de las mejoras en la productividad del sistema económico o con la inmigración, para hacer frente al envejecimiento demográfico. El envejecimiento de la población afecta también a las características que deberá tener el modelo de crecimiento económico del futuro. Este pasará a requerir, en mayor medida que hasta el presente, el logro de aumentos de la productividad del trabajo, y también exigirá elevar las tasas de participación laboral de las personas de más de 55 años.

La problemática de la sostenibilidad social de un modelo de desarrollo económico no se agota con su efecto sobre las finanzas públicas. Es preciso también tener en cuenta la distribución de los frutos que se derivan del crecimiento de la producción y de los ingresos, y la medida en que el conjunto de la población, incluyendo sus estratos más desfavorecidos, logra acceder a unos niveles básicos de disfrute de aquellos bienes y servicios que resultan necesarios para que pueda hablarse de una vida digna. En España existe un elevado grado de consenso en cuanto a la importancia de las mejoras de la distribución de la renta que tuvieron lugar en los años ochenta del siglo pasado, a pesar del fuerte nivel de desempleo que caracterizó el período. La estructura por edades de la población desempleada, con una tasa de desempleo relativamente baja entre los sustentadores principales de los hogares familiares, aunque fuera elevada entre los jóvenes, la mejora en la posición relativa de las rentas de los hogares más envejecidos, y los avances en la cobertura mediante transferencias públicas de las situaciones de desempleo jugaron un papel relevante de cara al logro de una mayor igualdad de rentas. Aparentemente, desde mediados de la década de los noventa ha dejado de operar la tendencia anterior de reducción de la desigualdad. Una de las razones que se han aducido para explicarlo es que en el período más reciente la obtención de un empleo no ha servido, de una forma tan directa como en períodos anteriores, para evitar situaciones de insuficiencia económica. Además, y dada la eficacia constatada de las prestaciones sociales a la hora de reducir el grado de desigualdad implícito en las rentas primarias recibidas por los hogares, su menor uso relativo desde los años noventa y un mayor alejamiento de la cuantía media de las prestaciones sociales monetarias respecto al PIB per cápita contribuyen también a explicar la dificultad que ha tenido la sociedad española para seguir reduciendo los índices de desigualdad, como ha puesto de relieve el VI Informe FOESSA. En 2008, el ingreso total percibido por el 20% de la población con mayor nivel de renta era equivalente a 5,4 veces el que percibía el 20% de la población con menor renta media, una proporción

bastante cercana, aunque algo superior, a la media de la UE-27. Los niveles de desigualdad de la población española son similares a los de Italia, inferiores a los del Reino Unido, y superiores a los de Alemania o Francia, por hacer referencia tan sólo a las economías de mayor dimensión de la Unión Europea.

La tasa de pobreza, es decir, la proporción de la población total que no supera un umbral de riesgo de pobreza, es también un indicador importante de la situación social de un país, aunque las comparaciones internacionales no son muy significativas respecto al nivel relativo de bienestar material real de sus ciudadanos, ya que los umbrales son distintos entre países. En España, la tasa de pobreza se redujo desde la transición democrática, a mediados de la década de los setenta, hasta los años noventa, a favor de la consolidación progresiva del Estado de Bienestar, pero ha permanecido bastante estable desde entonces, y en 2007 se situaba en el 19,7%. La mayor incidencia corresponde a las personas de edad avanzada, mujeres principalmente, y a quienes disponen de un menor nivel de estudios o se encuentran en situación de desempleo. Los hogares monoparentales con un hijo a cargo, y los hogares con dos adultos y al menos tres hijos a cargo, también presentan una tasa de pobreza más elevada que la media del conjunto de hogares. Los datos de la Encuesta de Condiciones de Vida han puesto de relieve que el conjunto de prestaciones sociales ejerce una influencia notable en la reducción de la pobreza severa, siendo las pensiones públicas, al igual que en muchos otros países, el principal instrumento reductor. Es necesario destacar al respecto que las administraciones públicas españolas llevan a cabo un esfuerzo comparativamente menor que las de otros países de nuestro entorno en materia de protección social. Así, con datos de Eurostat para 2005 el gasto en protección social representaba en España el 20,8% del PIB, frente al 27,2% de la Unión Europea de veintisiete miembros. A su vez, el gasto por habitante, en paridades de poder de compra, alcanzaba solamente el 78% de la media de la UE-27, y el 68% del de la UE-15, cifras notoriamente inferiores a la proporción del PIB per cápita español en relación a la media de dichos grupos de países.

Problemas ambientales

Los aspectos medioambientales relacionados con el crecimiento económico representan el matiz diferencial más habitual, cuando se pretende valorar la sostenibilidad del desarrollo, respecto a un enfoque estrictamente economicista. De nuevo resulta forzoso circunscribir la atención a algunos aspectos relevantes sin pretender abordar exhaustivamente la compleja relación entre los cambios

en la producción de bienes y servicios, y la calidad del medio ambiente. Entre estos aspectos aparecen de forma destacada los que afectan al uso de recursos naturales —de los que el *flujo de materiales* constituye un indicador importante—, los cambios en la ocupación del suelo, y los que tienen que ver con el consumo de energía y las emisiones de gases de efecto invernadero. Resulta igualmente útil describir la posición española en comparación con otros países de acuerdo con indicadores de presión ambiental, como la huella ecológica ('ecological footprint').

El Análisis del Flujo de Materiales (AFM) representa un conjunto de métodos que intentan reflejar, con distinto grado de detalle, los orígenes, flujo y destino final de una amplia variedad de recursos a través del sistema económico, que se trata como si constituyera un subsistema de otro sistema más amplio de tipo ambiental. Resulta así posible obtener una imagen cuantitativa de la dimensión física que alcanza el proceso económico y analizar hasta que punto el crecimiento puede lograrse con un menor uso relativo de recursos naturales, lo que se conoce como *desmaterialización* de los procesos de producción y consumo. En España, tanto la extracción interna de materiales como su consumo interno han evolucionado al alza de un modo intenso, particularmente desde mediados de los años noventa del siglo pasado, mientras que en la Unión Europea, y especialmente en las economías de mayor tamaño dentro de ésta, ambas variables han mostrado una notable estabilidad, o incluso ciertos descensos. El nivel de consumo de materiales por habitante confirma la existencia de un comportamiento diferencial por parte española respecto a la mayoría de países del entorno europeo, ya que en las últimas décadas se ha transitado desde un consumo inicialmente inferior a cifras actuales claramente superiores. Así en 1980, el consumo interno, medido en términos de toneladas por habitante ascendía en España a 10,38; en 1990 había pasado a 12,75 y en 2005 ascendía a 20 toneladas. Mientras tanto, en la UE-15 se había mantenido estable en torno a las 16 toneladas, y en la principal economía comunitaria, Alemania, el consumo per cápita había caído desde las 21,86 toneladas iniciales por habitante hasta algo menos de 16 en 2005. Lo más llamativo es la evolución del consumo de materiales vinculados a de construcción (arena y gravas, arcillas, piedras, cal y otros), que ascendía en España a 4 toneladas por habitante en 1980, pasó a 6 toneladas en 1990 y alcanzaba ya casi 11 toneladas en 2005, año en que la media de la UE-15 era de 8 toneladas. Al contrario que países como Alemania, Francia, Reino Unido e Italia, que han experimentado entre 1990 y 2004 un *desacoplamiento absoluto* —expansión del PIB y retroceso del consumo interno de materiales—, en España no ha tenido lugar ningún tipo de desacoplamiento, ni absoluto ni relativo, entre la evolución de ambas magnitudes.

Un segundo elemento, que reviste gran trascendencia como transmisor de los cambios socioeconómicos a las condiciones ambientales, es el conjunto de modificaciones en la cobertura del suelo que han sido detectadas a través del programa europeo Corine Land Cover para un conjunto de países europeos, entre ellos España. Están disponibles para tres cortes temporales, correspondientes a 1987, 2000 y 2006, y en nuestro país han sido objeto de análisis pormenorizados por el Observatorio de la Sostenibilidad en España (Universidad de Alcalá). La vinculación entre las modificaciones en los usos dominantes del suelo y la sostenibilidad medioambiental tiene lugar a través de la relación que existe entre los cambios en la cobertura del terreno y las funciones que desarrollan los ecosistemas naturales, muchas de las cuales requieren el mantenimiento del suelo en condiciones naturales o seminaturales. Entre los principales cambios generadores de presiones ambientales se encuentran los derivados de las transformaciones en regadío y de la adopción de formas cada vez más intensivas de producción agrícola, la deforestación y la extensión de las superficies de uso artificial del suelo, debido en este último caso a la ampliación del tejido urbano, el establecimiento de polígonos industriales y grandes centros comerciales, infraestructuras de transporte y energéticas, escombreras y zonas de extracción minera.

España aparece, junto con Irlanda y Portugal, a la cabeza de la lista de países europeos que han experimentado en los últimos veinte años un mayor incremento de su superficie dedicada a usos artificiales. En conjunto, la superficie artificial creció en España en un 41% entre 1987 y 2006, lo que supone 303.059 hectáreas, una superficie superior a la de la provincia de Álava. En cambio, el crecimiento medio para el conjunto de países europeos, con los que los datos disponibles permiten establecer comparaciones, se situó en el mismo período en torno al 8,5%. Los mayores aumentos en términos absolutos de superficies artificiales se han registrado en las provincias de Madrid, con 45.576 hectáreas, Alicante (22.047), Valencia (16.527), Murcia (16.156), Toledo (13.154) y Barcelona (11.900). Dentro de estas superficies artificiales, el tejido urbano discontinuo, reflejo de un modelo de urbanización crecientemente dispersa y que genera fuertes demandas de movilidad, es el que cubre actualmente una mayor extensión. Le siguen las superficies ocupadas por tejido urbano continuo, y las zonas industriales y comerciales.

Aunque el peso de las superficies artificiales en el total es todavía notoriamente menor en España que en la mayoría de los países europeos, lo que principalmente responde a su comparativamente baja densidad de población, la presión sobre determinados espacios naturales

—los más próximos a la costa— es ya elevada. La Agencia Europea del Medio Ambiente ha puesto de relieve algunas de las consecuencias negativas de la aceleración de los procesos de urbanización en las costas del Mediterráneo: aumento del riesgo de incendios —al desaparecer los espacios agrícolas que anteriormente separaban los núcleos urbanos de las zonas boscosas— pérdida de calidad de las aguas costeras, mayores problemas de erosión en la costa y agudización de la escasez de agua.

Entre los problemas ambientales que genera una dinámica de *artificialización* del suelo tan intensa como la vivida en España en las dos últimas décadas se encuentra la pérdida prácticamente irreversible de terrenos agrícolas muy productivos, ya que los núcleos urbanos suelen expandirse a partir de localizaciones iniciales que, en general, constituyen terrenos idóneos para su utilización con fines agrícolas o al menos son adyacentes a ellos. También la fragmentación de los hábitats naturales para muchas especies animales, debido a la urbanización dispersa, con impacto negativo sobre la biodiversidad. La expansión de las superficies artificiales contribuye asimismo al sellado del suelo, lo que disminuye radicalmente su permeabilidad al agua, perturbando el ciclo hidrológico, al reducir la recarga de los acuíferos, y ocasionando un riesgo mayor de inundaciones catastróficas, a la vez que queda mermada la capacidad del suelo para actuar como sumidero de carbono. Desde la perspectiva de la presión ejercida sobre los recursos naturales, el modelo de urbanización dispersa que se ha ido imponiendo conduce también a un mayor consumo de agua y energía per cápita en los hogares, al aumentar la proporción de familias que viven en casas individuales. También aumenta el consumo global de energía y las emisiones de CO₂, al generar la necesidad de desplazamientos más largos al lugar de trabajo, aunque en este caso el efecto sobre el uso de combustibles fósiles depende principalmente de la presencia o no de un sistema de transporte público eficiente.

La dinámica de las superficies de uso agrícola ha estado marcada por la dualidad intensificación/abandono. La transformación de tierras de secano en regadío ha constituido la vía principal de intensificación productiva. Ahora bien, junto a las ventajas de tipo económico, social y de desarrollo de áreas desfavorecidas, la expansión del regadío comporta también riesgos ambientales. Entre ellos se cuenta la sobreexplotación de acuíferos, que provoca problemas de salinización por intrusión de agua marina en zonas próximas a la costa, así como la desecación parcial de humedales de alto valor natural, como ha venido ocurriendo en las Tablas de Daimiel y en las Lagunas de Ruidera. También constituye un problema la contaminación por nitratos de las aguas subterráneas en áreas de agricultura o ganadería intensiva, con la consiguiente eu-

trofización de lagos y embalses. En España, la atención política se ha centrado principalmente en los problemas de salinización y agotamiento de las aguas subterráneas y ha priorizado los problemas de escasez de agua sobre los de calidad, debido sobre todo a que es la agricultura, y no directamente la población, el principal usuario de las aguas subterráneas. Por su parte, el abandono total de cualquier aprovechamiento agrícola incrementa el riesgo de erosión y acelera el proceso de desertificación a que se ve sometido una parte importante del territorio español, mientras que la práctica de una agricultura extensiva, como el cultivo en terrazas en áreas con importante pendiente, del olivo, el almendro y la viña, tiende a reducir la incidencia de ese proceso.

Las externalidades negativas globales de mayor relieve que en la actualidad aparecen vinculadas al crecimiento de las economías industrializadas y de algunos grandes países emergente son las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), ya que constituyen la principal causa *antropogénica* del calentamiento global a que se está viendo sometido el clima del planeta. Se vinculan principalmente al uso de combustibles fósiles y su corrección es fundamental si se pretende evitar consecuencias con costes sociales y económicos muy elevados a medio plazo. La trayectoria española, en términos de emisiones por habitante, resulta preocupante. El nivel de generación de emisiones por habitante era en 1990 sustancialmente inferior al de Alemania y el Reino Unido, y algo menor que el de Francia e Italia. Con 7,4 toneladas por habitante, España se situaba netamente por debajo de la media de emisiones de estos países, que era de 12,2 toneladas, y también estaba por debajo de las cifras medias de la UE-15 y UE-27. Pero en 2007, las diferencias se habían reducido notablemente, ya que la emisión media española por habitante había pasado a ser de 9,9 toneladas, frente a una media para los cuatro mayores países comunitarios de 10,1 toneladas.

Tanto en España como en las otras cuatro mayores economías de la UE, el crecimiento demográfico y el aumento de los niveles de vida han impulsado conjuntamente al alza, año tras año, el volumen total de emisiones. La mayor intensidad del crecimiento económico español en la década anterior a la crisis actual ha reforzado este efecto. Sin embargo, mientras en España no se ha conseguido reducir el uso de energía por unidad de PIB, salvo en los últimos años, en los otros países esto sí ha sido posible y además se ha modificado la estructura del suministro de energía hacia una menor dependencia de los combustibles fósiles, cosa que tampoco se ha logrado suficientemente en España. Finalmente, y desde la vertiente positiva, en ambas áreas se ha producido, aunque en distinto grado, una caída de la tasa de carbonización,

que es la ratio entre las emisiones de CO₂ y el consumo de energía primaria fósil (carbón, gas y petróleo).

La producción y el consumo de energía ejercen una importante influencia sobre las emisiones de GEI. El desacoplamiento entre el uso de energía y el crecimiento económico —medido a través de la evolución del PIB a precios constantes— constituye por tanto un objetivo importante. Sin embargo, y a diferencia de lo que ha venido ocurriendo para la Unión Europea en su conjunto, la tendencia de las dos últimas décadas en España no apunta a un desacoplamiento efectivo entre la expansión económica y el consumo de energía final, aunque se observa una inflexión a la baja desde 2005. Una parte significativa de la dificultad para reducir la intensidad energética en España reside en la importancia que ha adquirido en el último ciclo expansivo el sector de la construcción, que ha impulsado fuertemente al alza las cifras de producción de la industria de minerales no metálicos, en especial de cemento, un sector altamente intensivo en energía. A ello se une que el sector del transporte presenta intensidades energéticas ampliamente superiores a la media europea, debido al alto índice de motorización, al fuerte aumento de la movilidad y a la antigüedad del parque nacional de vehículos. El mismo contraste entre la situación española y la europea aparece cuando es la población, y no el PIB, lo que se toma como referencia para valorar la trayectoria de los consumos energéticos. Es cierto que la tendencia del consumo energético por habitante en la Unión Europea es también creciente, pero de forma mucho más moderada que en España y ofreciendo signos más tempranos de estabilización. Después de Irlanda, España es el país europeo que registró una mayor tasa de crecimiento de este indicador en el período 1990-2007.

Este breve recorrido por las presiones ambientales a que el desarrollo económico está dando lugar en España, algunas de las cuales revisten un carácter global, puede cerrarse con una referencia a uno de los indicadores compuestos que gozan en la actualidad de una mayor popularidad como síntesis. La información aportada por el *Global Footprint Network* permite seguir la evolución de la *huella ecológica* por habitante en España entre 1961 y 2006 y

situarla dentro del contexto europeo. Durante la mayor parte del período la presión global per cápita sobre los recursos naturales en España ha sido inferior a la media comunitaria, aunque también el país ha dispuesto de una menor *biocapacidad*, que representa el indicador correspondiente de disponibilidad de recursos. El balance neto ha sido un saldo ecológico algo más favorable que el promedio de la Europa comunitaria, aún situándose también en una situación de déficit desde mediados de la década de los sesenta del siglo pasado. Sin embargo, la huella ecológica de la sociedad española ha evolucionado al alza con bastante rapidez, situándose desde mediados de los años noventa por encima de la comunitaria, al superar tanto la media de la UE-15, como la de las otras cuatro mayores economías del área comunitaria. A ello se ha unido una tendencia más pronunciada al descenso de la biocapacidad, por lo que el resultado es que en la actualidad se ha invertido la situación inicial y España presenta un déficit ecológico más acusado que la media de los países de su entorno, equivalente a 4,3 hectáreas globales per cápita en 2006, frente a 3,04 para la UE-15 y 3,07 para las otras cuatro grandes economías comunitarias.

La conclusión que puede obtenerse de lo que se ha venido comentando es que la sociedad española ofrece en la actualidad perspectivas poco sostenibles desde diversos ángulos. El país se enfrenta a la necesidad de garantizar el equilibrio a largo plazo de las finanzas públicas, recuperar para la actividad laboral a una parte importante de su población activa y no ha logrado todavía reducir la presencia de bolsas de pobreza a un nivel que se corresponda con la altura del desarrollo económico alcanzado. En lo que atañe a los aspectos ambientales, los desafíos aún adquieren más relieve, ya que todo apunta a un crecimiento acelerado del consumo de recursos naturales y de las emisiones de CO₂, sin que se observe ninguna desvinculación o *desacoplamiento* entre las consiguientes presiones ambientales y el crecimiento económico reflejado en la evolución del Producto Interior Bruto. Se trata de una impresión que se ve confirmada por el rápido aumento de la huella ecológica y por la intensidad con que ha tenido lugar la transformación de los usos del suelo en favor de superficies artificiales.

La rentabilidad de la educación: un análisis comparado por países¹

José L. Raymond*

Posiblemente nadie discute que la educación sea un tema relevante. No obstante, un aspecto más polémico es el relativo a su valoración en términos económicos. ¿Es la educación importante como factor de producción?

La capacidad que una sociedad tiene para producir bienes y servicios suele expresarse en términos de una función de producción en la que los *inputs* son el capital físico, el capital humano (o nivel educativo de la población) y la fuerza de trabajo. De estos tres factores, posiblemente el más relevante sea el capital humano. Como la desafortunada experiencia de la Segunda Guerra Mundial prueba, algunos países que participaron en la contienda, como Alemania o Japón, terminaron la guerra con un *stock* de capital físico muy deteriorado. No obstante, a grandes rasgos, su capital humano resultó menos afectado. Y en pocas décadas estos países recuperaron posiciones y volvieron a ocupar lugares destacados en el *ranking* mundial del desarrollo. Por contra, muchos países subdesarrollados, como los del África Subsahariana, se han beneficiado de ayudas económicas (quizás no todo lo generosas que estas debieran ser, pero tales ayudas han existido) sin que los logros en términos de desarrollo hayan sido los esperados. La diferencia entre ambos experimentos radica en la distinta dotación de capital humano en sentido amplio, incluyendo dentro de este concepto no sólo el nivel edu-

cativo de la población sino también el marco institucional y legal o la ausencia de corrupción.

En este sentido, la explicación del crecimiento económico a largo plazo desde la óptica de la función de producción conduce a que la parte más importante de este crecimiento pueda atribuirse, no a la utilización de *inputs*, sino al crecimiento de la productividad total de los factores o factor residual. Y detrás de este factor residual debe hallarse el capital humano. El cambio técnico en sentido amplio depende del capital humano, y la capacidad que una sociedad tiene para imitar pautas productivas y organizativas de las economías más desarrolladas de su entorno también está condicionada por el nivel educativo de su fuerza laboral. En definitiva, existen claros indicios que permiten concluir que el capital humano es de vital importancia para explicar el nivel de desarrollo de una sociedad. Ahora bien, se trataría de ir un poco más lejos que afirmar de forma genérica que el capital humano es relevante. En este contexto, los economistas han recurrido a la denominada ecuación de salarios, propuesta de forma rigurosa por Mincer en 1974, como una vía para cuantificar la contribución del capital humano al proceso de generación de renta.

En la exposición que sigue, en primer lugar, se presenta la forma como a través de la ecuación de salarios se evalúa la rentabilidad de la educación. Seguidamente se ofrecen los resultados obtenidos para grandes áreas, para los principales países y para España. A continuación se comentan algunos aspectos polémicos que subyacen a la ecuación de salarios como medida de la rentabilidad de la educación. Por último, unas consideraciones finales cierran la exposición.

¹ Este artículo es un resumen de la reciente publicación de FUNCAS titulada *¿Es rentable educarse? Marco conceptual y principales experiencias* y redactada por los profesores de la UAB Raymond, Roig, García y Gómez (FUNCAS, Colección de Estudios de la Fundación, Serie de Economía y Sociedad, junio 2011).

* UAB.

Ecuación de salarios y rentabilidad de la educación: Aspectos conceptuales

Si hubiese que medir la rentabilidad de una inversión en capital físico o en activos financieros, la conocida fórmula de la TIR ofrece la solución. Pues bien, la misma lógica es aplicable en el caso de la inversión en capital humano.

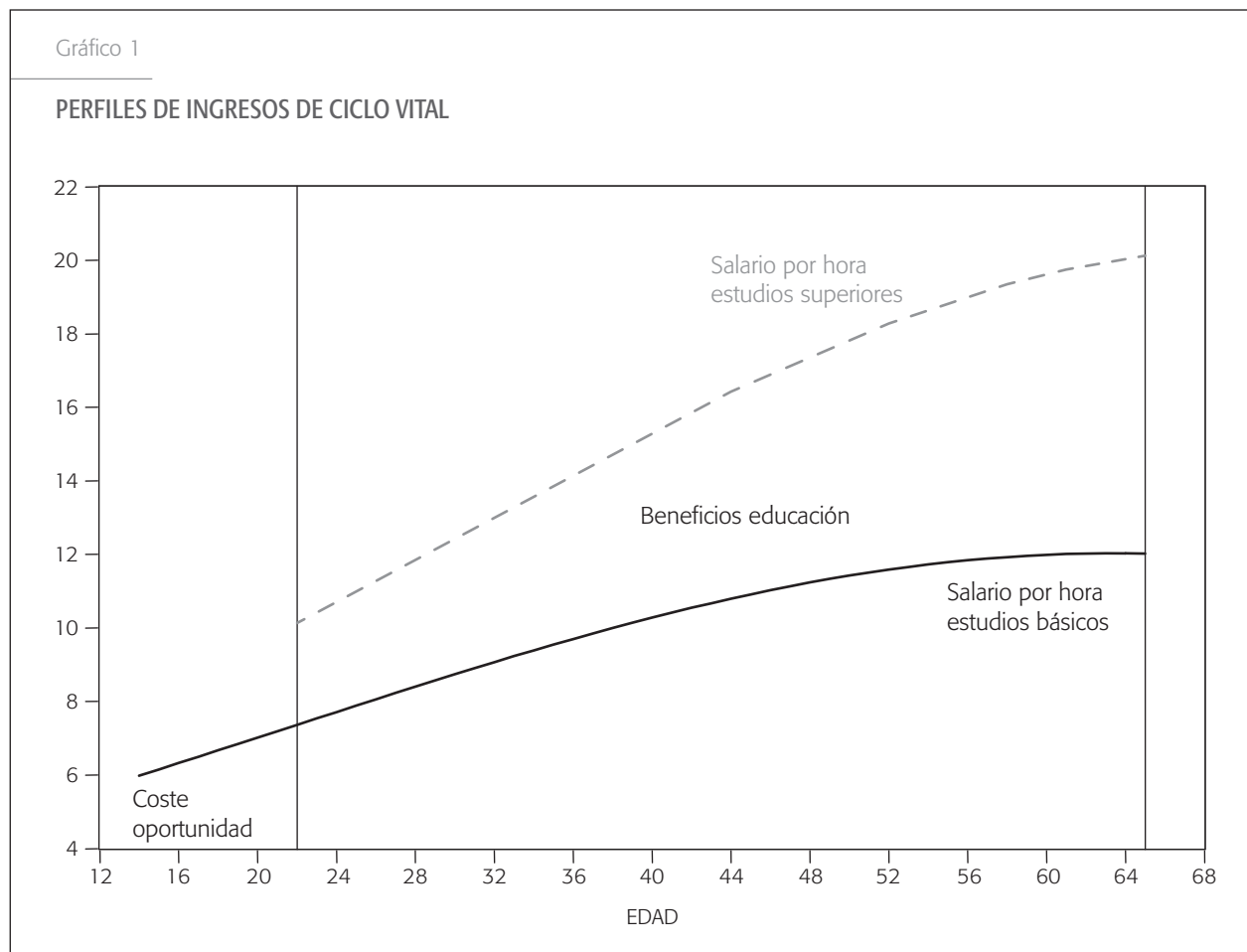
El gráfico 1 muestra los perfiles de ingresos de ciclo vital estimados para dos individuos que se suponen idénticos y que lo único que los diferencia es el nivel educativo alcanzado. El primer individuo tiene estudios básicos, comienza a trabajar a los 14 años y se retira a los 65. El segundo individuo tiene estudios superiores, comienza a trabajar a los 24 años y también se retira a los 65. Los costes de esta inversión en educación se miden a través de los ingresos dejados de percibir a consecuencia de entrar más tarde en el mercado laboral (es decir, costes de oportunidad) más, si se tiene información, por el coste directo de la educación como el coste de las matrículas, mientras que los beneficios se miden por los ingresos

extra que el mayor nivel educativo permite alcanzar. Llevando ambos flujos de ingresos a un mismo momento, es posible calcular la TIR de esta inversión en educación, lo que ofrecerá una cuantificación de la rentabilidad privada de la inversión en educación.

Si se desea calcular la rentabilidad total, o social como en ocasiones se denomina, habría que sumar a los costes de la educación la subvención que el sector público realiza. Bajo la hipótesis de que se dé una correspondencia entre salarios y productividad y de que el capital humano no genere externalidades positivas, la TIR así obtenida es una medida del beneficio que la sociedad obtiene de educar a sus ciudadanos en términos de la comparación entre producción ganada y producción perdida o coste de oportunidad.

La rentabilidad de la educación en el "mundo"

En la revista *Education Economics*, George Psacharopoulos y Harry A. Patrinos publicaron un extenso informe



Cuadro 1

RENDIMIENTOS EN PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EDUCACIÓN SEGÚN NIVEL

Región	Social			Privados		
	Primaria	Secundaria	Superior	Primaria	Secundaria	Superior
Asia*	16,2	11,1	11,0	20,0	15,8	18,2
Europa/Oriente medio/Norte de África*	15,6	9,7	9,9	13,8	13,6	18,8
Latinoamérica/Caribe	17,4	12,9	12,3	26,6	17,0	19,5
OECD	8,5	9,4	8,5	13,4	11,3	11,6
África Subsahariana	25,4	18,4	11,3	37,6	24,6	27,8
Mundial	18,9	13,1	10,8	26,6	17,0	19,0

* No pertenecientes a la OECD.

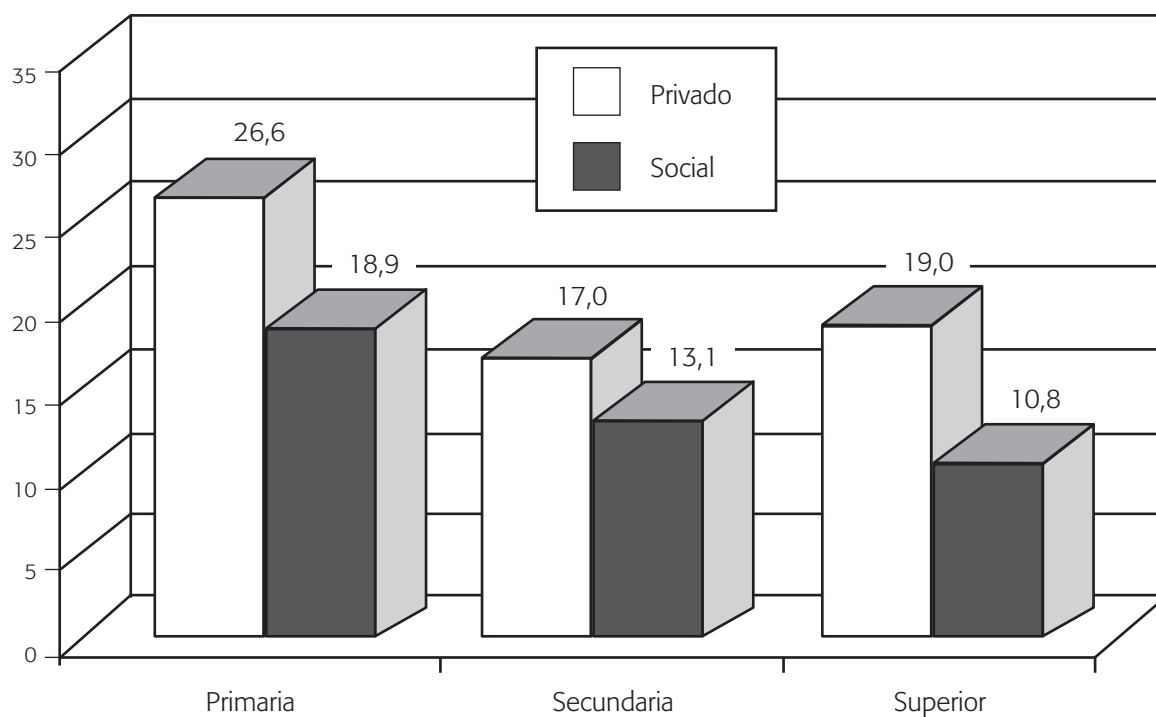
acerca de los rendimientos de la educación en diversos países y zonas geográficas. La metodología que siguieron es fundamentalmente la previamente descrita. Cuando hablan de rentabilidad privada básicamente la obtienen comparando beneficios de la educación con costes de oportunidad, mientras que cuando hablan de rentabilidad social, a los costes de oportunidad les suman la subvención gubernamental a la educación.

El cuadro 1 y el gráfico 2 reflejan los resultados obtenidos por estos autores.

Del cuadro 1 llama la atención el hecho de que la inversión en educación tiende a ser más rentable cuanto más bajo es el stock de capital humano. Así, en el África Subsahariana la inversión en educación es extraordinariamente rentable. La rentabilidad privada de la educación primaria

Gráfico 2

LA RENTABILIDAD DE LA EDUCACIÓN POR NIVELES



Cuadro 2

EVIDENCIA DE LOS RENDIMIENTOS EDUCATIVOS ENTRE PAÍSES. AÑO 1995.

País	Hombres		Mujeres	
Australia	0.0509	<i>0.0042</i>	0.0568	<i>0.0077</i>
Alemania Occidental	0.0353	<i>0.0020</i>	0.0441	<i>0.0036</i>
Gran Bretaña	0.1299	<i>0.0057</i>	0.1466	<i>0.0069</i>
Estados Unidos	0.0783	<i>0.0045</i>	0.0979	<i>0.0058</i>
Austria	0.0364	<i>0.0033</i>	0.0621	<i>0.0049</i>
Italia	0.0398	<i>0.0025</i>	0.0568	<i>0.0036</i>
Hungría	0.0699	<i>0.0053</i>	0.0716	<i>0.0051</i>
Suiza	0.0427	<i>0.0065</i>	0.0523	<i>0.0143</i>
Polonia	0.0737	<i>0.0044</i>	0.1025	<i>0.0046</i>
Holanda	0.0331	<i>0.0025</i>	0.0181	<i>0.0050</i>
República de Irlanda	0.1023	<i>0.0051</i>	0.1164	<i>0.0081</i>
Israel	0.0603	<i>0.0069</i>	0.0694	<i>0.0077</i>
Noruega	0.0229	<i>0.0025</i>	0.0265	<i>0.0032</i>
Irlanda del Norte	0.1766	<i>0.0111</i>	0.1681	<i>0.0127</i>
Alemania Oriental	0.0265	<i>0.0032</i>	0.0450	<i>0.0041</i>
Nueva Zelanda	0.0424	<i>0.0050</i>	0.0375	<i>0.0058</i>
Rusia	0.0421	<i>0.0042</i>	0.0555	<i>0.0043</i>
Eslovenia	0.0892	<i>0.0104</i>	0.1121	<i>0.0091</i>
Suecia	0.0367	<i>0.0047</i>	0.0416	<i>0.0047</i>
Bulgaria	0.0495	<i>0.0100</i>	0.0624	<i>0.0091</i>
Canadá	0.0367	<i>0.0072</i>	0.0498	<i>0.0083</i>
República Checa	0.0291	<i>0.0069</i>	0.0454	<i>0.0077</i>
Japón	0.0746	<i>0.0066</i>	0.0917	<i>0.0151</i>
España	0.0518	<i>0.0071</i>	0.0468	<i>0.0099</i>
Eslovaquia	0.0496	<i>0.0070</i>	0.0635	<i>0.0078</i>

* Nota: Errores estándar en itálica.

La especificación de la regresión incluye controles por edad, edad al cuadrado y unión sindical.

llega hasta el 38% y la social está en el entorno del 25%. Es difícil pensar en inversiones alternativas en capital físico que alcancen estas cotas de rentabilidad. Por otro lado, por niveles, tiende a ser más rentable la educación primaria, seguida de la secundaria y finalmente la terciaria.

El estudio de Psacharopoulos y Patrinos sorprende por la amplitud de países y zonas cubiertas. Cuenta además con la ventaja de utilizar una metodología uniforme, lo que facilita la comparabilidad de resultados entre países. La principal limitación es que dedica poca atención a los

complejos temas que la estimación de ecuaciones salariales plantea, así como al hecho de que cuando habla de rentabilidad social no tiene en cuenta las potenciales externalidades derivadas de la educación. Hay estudios que prueban la existencia de una correlación negativa entre educación e índices de criminalidad o entre educación y exclusión social. Estas serían pues externalidades en sentido amplio. Hay otro tipo de externalidades económicas que pueden derivarse también de la educación: Los individuos “educados” que trabajan en un entorno “más educado” tienden a ser más productivos. El intercambio

de ideas puede ser uno de los mecanismos a través de los que esta externalidad opera.

En cualquier caso, a pesar de estas limitaciones, la principal ventaja de la aproximación de Psacharopoulos y Patrinos es que ofrece un marco unificado que permite efectuar comparaciones, y esta ventaja sin lugar a dudas compensa a sus potenciales limitaciones.

La rentabilidad de la educación en los principales países con especial referencia a Europa

El siguiente trabajo a comentar es el de Harmon, Oosterbeek y Walker publicado en *Economic Surveys*. Se trata de un estudio más riguroso en cuanto a la metodología econométrica utilizada pero que, como contrapartida, tiene una menor cobertura. Adicionalmente, analiza únicamente la rentabilidad privada de la educación. Los principales resultados hallados se resumen en el cuadro 2. Lo que este cuadro ofrece es el rendimiento privado en tanto por uno derivado de incrementar el nivel educativo en un año. Adicionalmente se separa entre hombres y mujeres.

A la vista de esta información se constata que, en general, educarse suele ser algo más rentable para las mujeres que para los hombres. Las respectivas medias son de un 6,2% para los hombres (un año adicional de educación en los hombres se traduce, como promedio, en un aumento de su salario del 6,2%) y de 7,3% para las mujeres. Por otro lado, llama la atención que el valor máximo estimado para la rentabilidad de la educación co-

responde a Irlanda del Norte mientras que el mínimo viene representado por la República Checa.

En general, los rendimientos de la educación son altos, y aunque exista elevada variabilidad, educarse es rentable, sobre todo en términos comparativos a otro tipo de inversiones.

La rentabilidad de la educación en España

La rentabilidad de la educación en España se ha analizado fundamentalmente en base a las Encuestas sobre Estructura Salarial realizadas por el Instituto Nacional de Estadística y disponibles para los años 1995, 2002 y 2006.

El cuadro 3 ofrece los resultados obtenidos en el trabajo de Raymond, Roig, García y Gómez y recientemente publicado por FUNCAS.

En este caso se diferencia por niveles educativos y los rendimientos se calculan comparando cada nivel con la categoría de referencia, que son los no educados. La metodología utilizada es a partir del cálculo de la TIR comparando ingresos extra con costes de oportunidad según el planteamiento que el gráfico 1 muestra.

En 1995, obtener el grado de EGB implicaba una rentabilidad en porcentaje del 4,2%, y esta rentabilidad era creciente. Así, si el individuo proseguía su formación y se decantaba por la vía profesional, completar FP2 equivalía a una rentabilidad anual del 8,2%. Si el individuo elegía

Cuadro 3

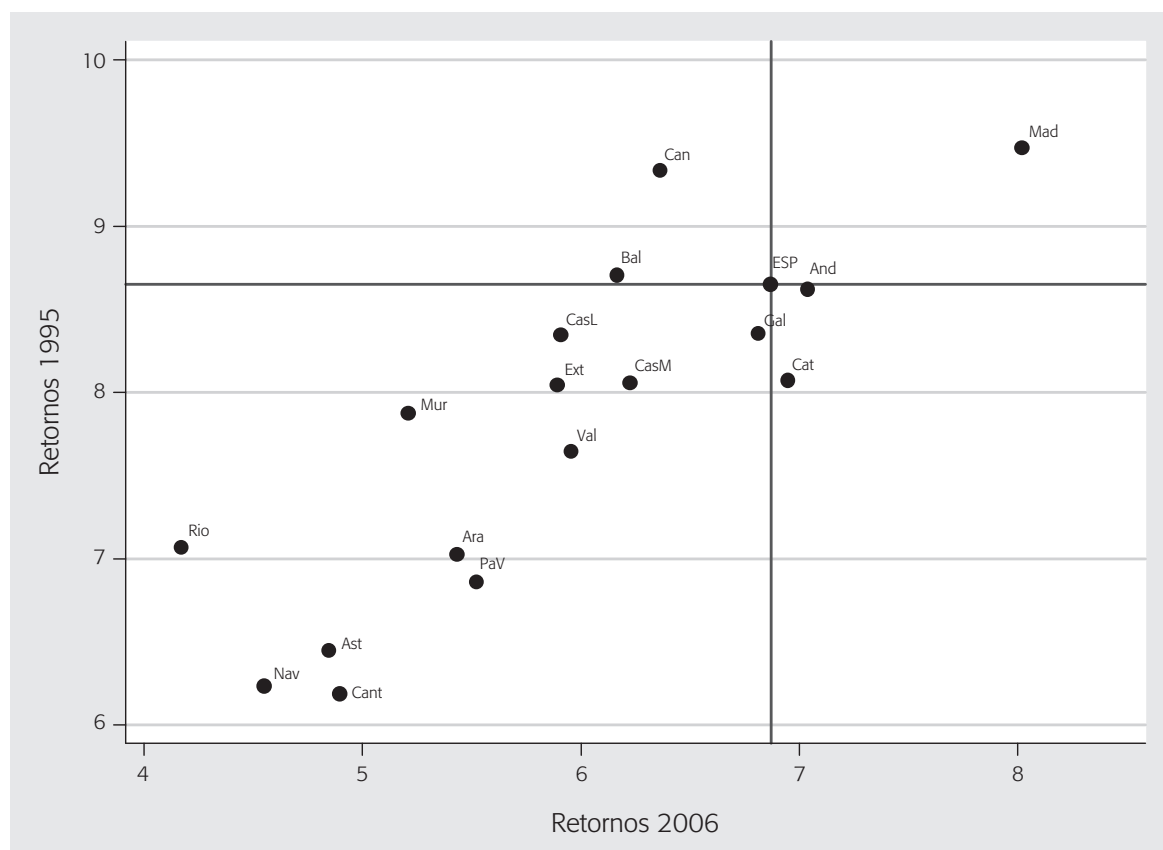
RENDIMIENTOS EDUCATIVOS PARA ESPAÑA: 1995, 2002 Y 2006

Nivel educativo	1995	2002	2006	Diferencia 1995-2006
EGB	4,2%	3,3%	2,9%	1,3
FP1	6,9%	6,4%	5,8%	1,2
FP2	8,2%	7,6%	6,5%	1,7
BUP	7,9%	6,5%	5,7%	2,2
DIP	8,2%	7,7%	6,4%	1,8
LIC	9,5%	8,6%	7,5%	2,0
TOTAL	8,7%	7,9%	6,9%	1,8

Fuente: Cálculos propios a partir de la EES

Gráfico 3

POSICIÓN RELATIVA DE LOS RETORNOS POR CCAA ENTRE 1995 Y 2006



Fuente: Cálculos propios a partir de la EES.

la vida académica, comparar los beneficios extra de estar educado consiguiendo una titulación universitaria con los costes de oportunidad en los que se había incurrido, originaba una rentabilidad del 9,5%.

En 2006, la rentabilidad de la inversión en educación ha decrecido algo, pero educarse sigue siendo rentable. La rentabilidad de EGB ha decrecido a 2,9% (pérdida de 1,3 puntos porcentuales), la de FP2 a 6,5% (pérdida de 1,7 p.p.) y la de Licenciado a 7,5% (pérdida de 2,0 p.p.).

A escala de Comunidades Autónomas (CCAA), el gráfico 3 nos ofrece la información pertinente. En general, se identifica Madrid como la región con mayores retornos educativos, y regiones como Asturias, Cantabria y Navarra que presentan retornos muy bajos para los tres periodos analizados. En consonancia con los datos nacionales, los resultados por CCAA muestran también una reducción de rendimientos.

Al comparar la evolución de los retornos a la educación entre 1995 y 2006, respecto a la media nacional, podemos observar que regiones como Cataluña y Andalucía ganaron posición relativa reubicándose en 2006 por encima de la media nacional, mientras que Canarias y Baleares perdieron posición en los últimos años. La reducción de los retornos para estas últimas es más importante, al igual que para Castilla y León, Murcia y Rioja.

A modo de conclusión, tenemos que el comportamiento de los retornos para España durante el periodo 1995-2006, ha presentado una indiscutible reducción que ha afectado más a las mujeres, a los individuos más educados y a algunas regiones, entre las que están Baleares, Canarias, Castilla y León, Murcia y Rioja. Madrid se caracteriza por presentar unos retornos educativos muy por encima de la media nacional, resultado que seguramente esta influenciado por su estructura productiva y la centralización de empleos con alta especialización en la capital española.

La caída de rendimientos educativos en la economía española puede deberse a diversos factores, tales como el aumento en la oferta de educados no compensado por el crecimiento de la demanda. El modelo productivo español ha estado en los últimos años claramente basado en la hipotrofia del sector de la construcción, sector que requiere, en general, un bajo nivel de cualificación. Una reestructuración de la estructura productiva como la que actualmente está teniendo lugar es posible que, a largo plazo, se manifieste en un aumento de los rendimientos educativos.

Algunos aspectos polémicos de la aproximación efectuada a los rendimientos de la educación

De forma muy esquemática en este apartado nos referiremos a tres cuestiones polémicas en la evaluación de los rendimientos de la educación. Son las relativas a:

- Sesgo de endogeneidad
- Señalización
- Paro y sobreeducación

El denominado sesgo de endogeneidad significa lo siguiente: los más educados perciben, en general, salarios más elevados que los menos educados. No obstante, no está claro si estos salarios más elevados son consecuencia de que los más educados son más productivos que los menos educados a consecuencia de que la educación recibida los hace más capaces, o a consecuencia de que los más educados tienden a ser más hábiles que los menos educados y esta mayor habilidad se traduce en que son más productivos. La cuestión clave radica en distinguir si la mayor productividad de los más educados es consecuencia de la educación recibida, o por contra, es un reflejo de su mayor habilidad innata, sin que la educación recibida tenga apenas efecto alguno. Los problemas econométricos que comporta descontar de la prima salarial observada la parte atribuible al sesgo de habilidad son en extremo complejos. No obstante, el consenso es que a pesar de descontar el efecto derivado del sesgo de endogeneidad, los rendimientos de la educación siguen siendo elevados.

La señalización es una teoría alternativa a la hipótesis del capital humano como mecanismo para explicar la asociación entre salarios y educación. Según el enfoque de la señalización, la educación no añade capacidad productiva a quienes la reciben sino que lo único que hace es seleccionar, o señalar, a los más capaces. Conseguir

títulos universitarios y másteres puede requerir esfuerzo y habilidad. Los empleadores están dispuestos a pagar salarios más elevados a quienes han logrado adquirir más titulaciones académicas porque ello es una forma de elegir a personas capaces. Según este planteamiento la educación sería rentable desde una perspectiva privada pero no social. No cumpliría función alguna salvo seleccionar a los más capaces. Y sin lugar a dudas, los costosos sistemas educativos constituirían un despilfarro colectivo dado que cabría diseñar mecanismos menos onerosos de seleccionar a los individuos según su capacidad. Obsérvese que el sesgo de habilidad y la señalización guardan analogía. En ambos planeamientos la educación no añade capacidad productiva a los individuos, sino que esta es consecuencia de su habilidad innata. No obstante, si el rendimiento de la educación se deriva del sesgo de habilidad, la educación no es rentable ni para el individuo ni para la sociedad. Por el contrario, si el rendimiento de la educación se deriva de la señalización, la educación es rentable desde una perspectiva individual pero constituye un despilfarro colectivo. Llevada al extremo la teoría de la señalización es poco creíble y conduce al absurdo. No obstante, es posible que parte de los rendimientos de la educación, pero sólo parte, procedan de su contribución a la selección de los más capaces. No obstante, la opinión más generalizada es que la parte más sustancial de la prima salarial de los educados frente a los poco educados procede de la contribución de la educación a la capacidad productiva del individuo.

En los cálculos efectuados sobre los rendimientos de la educación no se han contemplado dos aspectos. Uno es el paro, y el otro es la sobreeducación. Puede suceder que un individuo se eduque y que una vez educado, no consiga un empleo. ¿Cómo afecta ello al rendimiento de la educación? Paradójicamente tener en cuenta la probabilidad de paro hace que los rendimientos de la educación no decrezcan sino que aumenten. Es más fácil que los individuos muy educados consigan un empleo que los individuos poco educados. La implicación de que mayor educación implique menor probabilidad de paro es que en el gráfico 1 previamente comentado, las líneas se desplacen hacia abajo. No obstante, si a mayor educación le corresponde una menor probabilidad de paro, el desplazamiento hacia abajo de la línea continua será más acusado que el desplazamiento hacia debajo de la línea discontinua. La consecuencia de ello es que el valor esperado del coste de oportunidad de seguir en el sistema educativo se reduce, el beneficio esperado de seguir en el sistema educativo aumenta y la TIR que iguala ambos flujos también aumenta. Sin embargo, este aumento de los rendimientos educativos podría tener como contrapartida un problema de sobreeducación: Los individuos más educados tienen mayor probabilidad de estar ocupados y educarse les ha resultado renta-

ble. No obstante, las competencias adquiridas exceden a las requeridas. Este exceso de educación es también una forma de despilfarro. Muy posiblemente en ciertos contextos existan problemas de sobreeducación. No obstante, el aspecto relevante es discernir si esta sobreeducación es permanente o transitoria. Si un individuo comienza a trabajar y está sobreeducado, pero en poco tiempo adquiere mayor responsabilidad y las competencias recibidas se adecuan a las necesarias, este sería un problema de sobreeducación transitoria y su coste social también sería limitado. Por contra, si la situación no se corrige con el transcurso del tiempo, el problema adquiere una mayor trascendencia.

Consideraciones finales

La evidencia disponible para los contextos español, europeo y de países emergentes es que la educación es rentable. Y ha sido rentable a lo largo de la historia a pesar del incremento notable que se ha producido en la oferta de educados. El fallecido Premio Nobel de economía Jan Tinbergen señalaba que el rendimiento de la educación puede interpretarse como el precio que iguala la oferta con

la demanda de educación. Si crece más la oferta que la demanda, el rendimiento tenderá a decrecer y a la inversa en caso contrario. En el largo curso de la historia, la carrera entre oferta y demanda ha permanecido bastante igualada y el rendimiento educativo se ha mantenido bastante estable.

Sí es cierto, no obstante, que en el caso de la economía española el rendimiento de la educación ha mostrado cierta tendencia al decrecimiento, a la vez que han aparecido con mayor frecuencia problemas de sobreeducación. Cabe confiar, no obstante, que la tendencia sea pasajera y que con la normalización de la economía estos elementos se corrijan. Como la prensa ha recogido recientemente, no deja de ser un tanto paradójico que España, un país más pobre que Alemania, incurra en un costoso proceso de formación de ingenieros y que estos, una vez están formados, emigren a Alemania a desarrollar su potencial productivo. Sucede que el país receptor de este personal cualificado se convierte en el beneficiario y el país expulsor es el que sufraga los costes de la educación. La reorientación del sistema productivo y la adecuación entre el contenido de la educación y las necesidades sociales son elementos básicos para paliar estos desajustes. No obstante, es preciso reconocer que el proceso de adaptación puede ser lento y no exento de costes.

Primeras consideraciones sobre el impacto de la “crisis del pepino” en el sector hortícola español

Juan Carlos Pérez Mesa*

1. Introducción

A finales de mayo de 2011 se ha gestado la mayor crisis que ha soportado, en su historia, el sector comercializador hortícola español. Las autoridades del Estado de Hamburgo atribuyeron, en estas fechas, un brote infeccioso por la bacteria *E.coli* a pepinos procedentes de España, motivando una alerta contra el consumo de tomates, lechugas y pepinos, que rápidamente afectó a la totalidad de productos hortícolas, no sólo con origen en España, sino también procedentes de zonas exportadoras más estivales (por ejemplo, Holanda). Las grandes cadenas de distribución cancelaron los pedidos, muchos fueron devueltos, incluso, con parte del transporte ya realizado. Aunque casi tres semanas después las autoridades alemanas reconocieron que el origen del brote no estaba en España, el producto, muy perecedero, no era comerciable. El consumo estaba tan afectado que las cotizaciones, en el mercado nacional y de exportación, se habían reducido de forma sustancial.

Con este marco, el presente estudio tiene como objetivo hacer una primera cuantificación de la importancia de esta crisis y aclarar ciertos aspectos a tener en cuenta a la hora de estimar y subsanar los daños producidos.

2. La importancia del sector

La horticultura representa el 22% del valor de la Producción Final Agraria: en el año 2010, el montante factu-

rado alcanzó los 8.568 millones de euros (MARM, 2011). El segundo sector en importancia fue el frutícola que ingresó 6.355 millones. En conjunto, frutas y hortalizas facturan conjuntamente casi 15.000 millones de euros, muy por delante de otras ramas de actividad agraria como el cereal, el vino, el aceite de oliva, el porcino, el ovino o la leche.

Se trata de un sector agrícola dinámico volcado en el mercado nacional y de exportación como fuente de generación de riqueza. En el año 2010, las empresas comercializadoras de frutas y hortalizas exportaron por valor de 8.636 millones de euros (FEPEX, 2011), representando la horticultura (incluyendo el melón y la sandía) el 47% del total. Por productos (figura 1), el tomate, el pimiento, la lechuga y el pepino son las hortalizas más relevantes, encontrándose el origen de la exportación, en su mayoría, en Almería. Los cítricos son las frutas más exportadas, principalmente desde Valencia. En ambos casos, las empresas exportadoras son de tipo cooperativo (de primer y segundo gado) donde el agricultor es un actor prioritario. Sólo en Almería existen catorce mil agricultores que cultivan 27.000 hectáreas. Cada hectárea crea de forma directa 2,1 empleos mientras que, indirectamente, en servicios anexos (comercialización, semillas, fertilizantes, transportes, banca,...) genera casi otro puesto de trabajo adicional (Galdeano *et al.*, 2010).

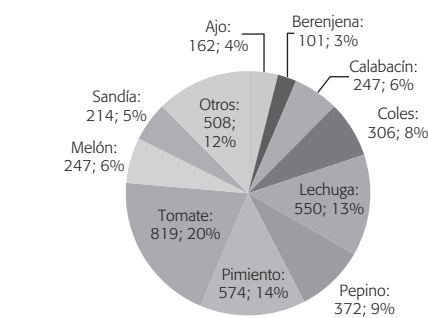
El principal comprador de frutas y hortalizas españolas es Alemania (figura 2). Este país consume el 25% del total exportado por España. En los últimos años la importancia de Alemania ha ido creciendo, mientras que la exportación española a Francia, segundo país consumidor, perdía cuota por la competencia de terceros países

* Departamento de Dirección y Gestión de Empresas. Universidad de Almería.

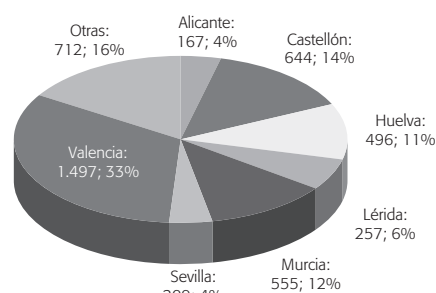
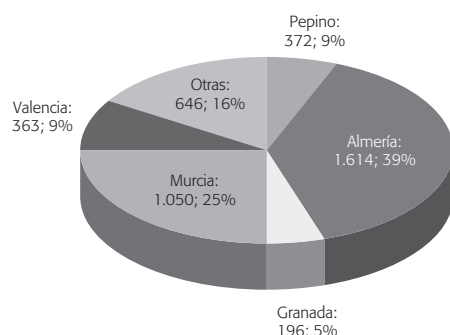
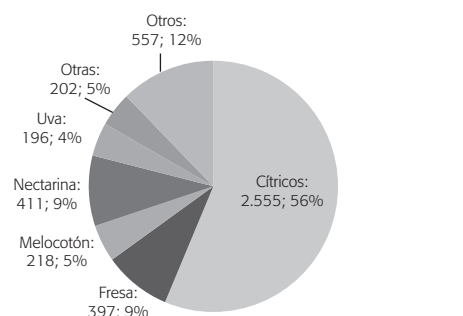
Gráfico 1

EXPORTACIÓN HORTOFRUTÍCOLA ESPAÑOLA. AÑO 2010. MILL. € Y % REPRESENTACIÓN

Hortalizas (+melón y sandía)



Frutas



Fuente: Elaboración propia con datos FEPEX (2011).

(p.e. Marruecos). Los datos ponen de manifiesto la relevancia de la exportación y sobre todo la dependencia de Alemania, Francia y Reino Unido. Cualquier circunstancia negativa que ocurra en estos mercados pone en peligro la viabilidad del sector.

El cliente del exportador español está formado en un porcentaje alto por grandes cadenas de distribución (Carrefour, Leclerc o Intermarché en Francia; Aldi, Rewe o Lidl en Alemania; Tesco, Asda o Sainsbury en Reino Unido), centrales de compra y otros intermediarios (incluidos los ubicados en mercados mayoristas). Holanda, aunque es un importante importador juega, en la mayoría de los casos, el papel de mero re-exportador. El sistema de venta es complejo y en él pueden intervenir diferentes actores. Aunque la trazabilidad nunca se pierde, el comercializador en origen puede desconocer en muchos casos quién es el vendedor último de su producción (Pérez-Mesa, 2011).

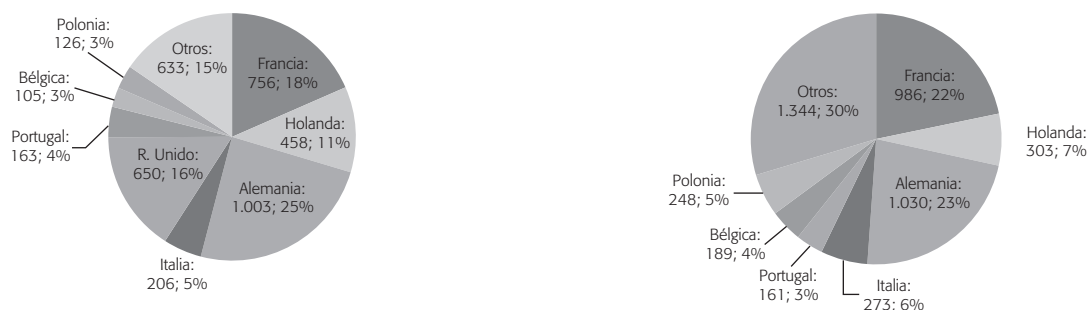
En el caso concreto alemán, la cadena comercial hortícola (figura 3) pasa por la venta directa a la distribución

moderna en un porcentaje superior al 50%, mientras que el resto se lo reparten importadores (centrales de compra), que también tienen por destino final a la distribución, y otros operadores mayoristas que poseen una cartera de clientes más diversificada. En la figura 4, se puede apreciar que el mercado mayorista de Hamburgo es el de mayor tamaño de Alemania, comercializando más de 1,5 millones de toneladas de frutas, hortalizas, flores y plantas. De hecho, este mercado se extiende más allá de Hamburgo, hacia las partes de la Baja Sajonia y Mecklemburgo-occidental, Pomerania, así como el oeste de Polonia y el sur de Escandinavia.

Centrándonos en la calidad, el sector y la propia distribución han implantado rigurosos sistemas de control en origen, tanto en campo como en las empresas de comercialización, que aseguran la existencia de una producción superior. El minorista tiende a exigir seguridad de sus proveedores para que su imagen de marca no corra ningún peligro. En este sentido, destacan: i) el protocolo British Retail Consortium (BRC) Global Standard Food, desarrollado por

Gráfico 2

DESTINO DE LA EXPORTACIÓN HORTOFRUTÍCOLA ESPAÑOLA. AÑO 2010. MILL. € Y % REPRESENTACIÓN



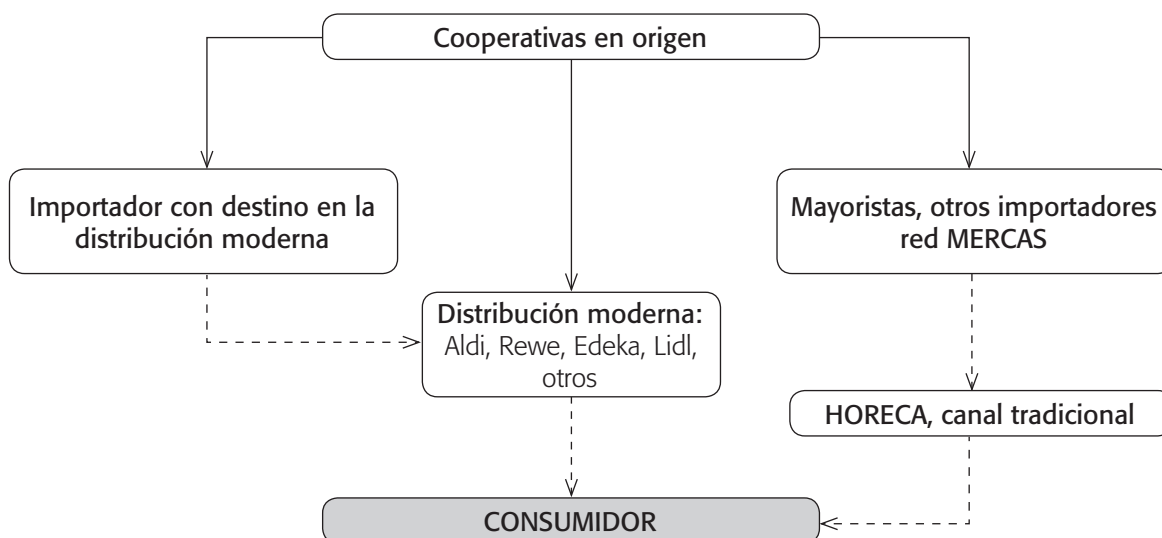
Fuente: Elaboración propia con datos FEPEX (2011).

cadenas británicas con el objetivo de crear una norma de buenas prácticas que garanticen la seguridad alimentaria (APPCC, gestión de la calidad, control de productos y procesos, o entorno adecuado de la fábrica); ii) International Food Standard (IFS), creada por cadenas de distribución francesas y alemanas buscando asegurar la implantación de estándares en APPCC y, en definitiva, una correcta gestión de la seguridad alimentaria; o iii) Global-Gap, en cuanto que es exigida por multitud de cadenas de distribución como

fórmula de asegurar el empleo de buenas prácticas agrícolas. Con iniciativa en el propio sector destaca la norma UNE 155000, las tradicionales certificaciones ISO, o la nueva serie UNE 155400 para certificación de la utilización de la lucha biológica. Todas estas iniciativas implican un control mucho más estricto del que impone la propia ley nacional y comunitaria en utilización de fitosanitarios, control de puntos críticos, trazabilidad, calidad y medioambiente. Todo este trabajo ha posibilitado que, por ejemplo, Almería se

Gráfico 3

CANAL DE VENTA HORTÍCOLA EN EL MERCADO ALEMÁN

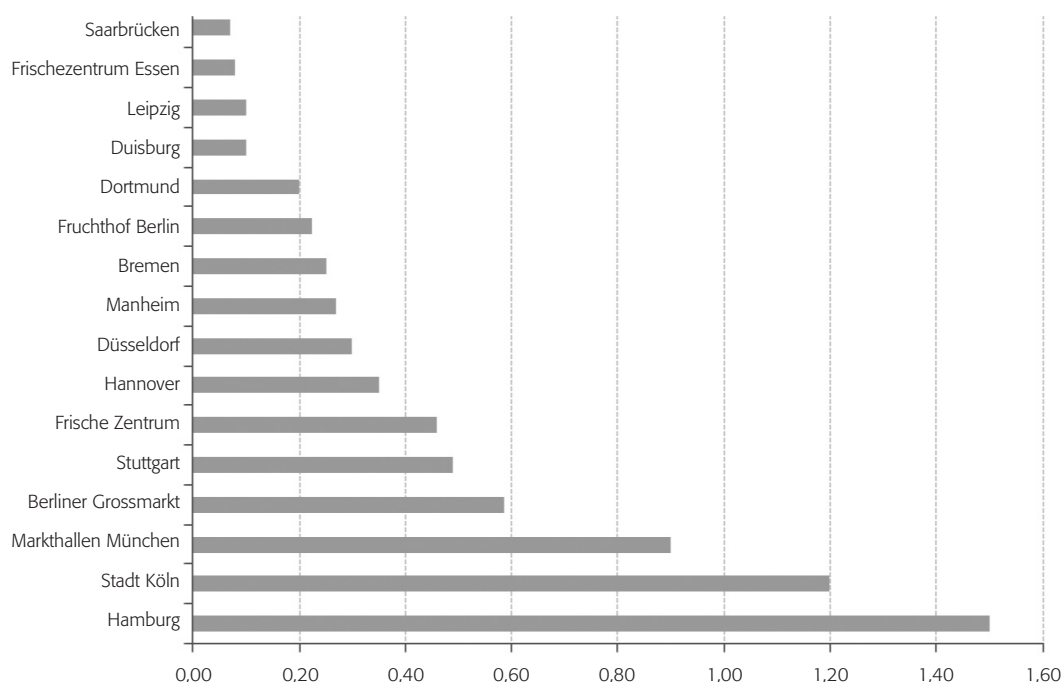


Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 4

PRINCIPALES MERCADOS MAYORISTAS EN ALEMANIA. VENTA DE FRUTAS Y HORTALIZAS

Millones de toneladas



Fuente: Business Development Association of Germany's Fresh Food Markets (2011).

haya convertido, en sólo unos años, en la zona del mundo con un uso más generalizado y extendido del control biológico, es decir, en la utilización de insectos depredadores de plagas como sustituto del empleo de pesticidas (García y Pérez-Mesa, 2009).

3. Los afectados por la crisis: productos hortícolas.

La crisis del pepino, aunque iniciada en Alemania, se ha dejado notar en la mayoría de los mercados, incluido el nacional. España centra una parte importante de sus envíos en otoño e invierno. La crisis de mayo-junio ha afectado a la mayoría de los productos en la parte final de ciclo, excepto, a los cultivos típicos de primavera como son el melón y la sandía que concentran el grueso de su producción en los meses de abril, mayo y junio. Estos dos productos, que tienen su origen mayoritario en Almería y Murcia, también se han visto afectados de forma indirecta. En Europa, el ciclo estival, es controlado por Holanda, por lo que una parte muy importante de sus exportaciones

se están reduciendo. Este hecho es muy relevante ya que este país está desviando parte de sus exportaciones a mercados no tradicionales (por ejemplo, España) haciendo descender los precios de venta de forma generalizada. El cierre del mercado ruso a las exportaciones de la Unión Europea¹, aunque la restricción a las importaciones holandesas (no las españolas) ha sido ya eliminada, ha potenciado este proceso.

En la figura 5, se aprecia que España exportó a Alemania en el periodo mayo-junio por un importe de 193 millones de € (el 17% del total vendido en un año); en este mismo periodo Holanda facturó 432 millones. En el caso concreto de España, una parte de los 111 millones ingresados en mayo y los 82 millones de junio se han

¹ Al inicio de la crisis Rusia prohibió la importancia de hortalizas procedentes de Alemania y España, que posteriormente amplió (2 de junio) a todas las hortalizas con origen en la Unión Europea. El 29 junio de 2011, Rusia levantó exclusivamente el veto a las importaciones holandesas y belgas. Rusia es un destino prioritario de las exportaciones holandesas: en 2010 Holanda exportó hortalizas a este país por un valor de 192 millones de euros.

visto afectados de forma directa por la crisis. Si consideráramos el resto de destinos de exportación la cifra de mayo de elevaría a 259 millones de €, y la de junio sumaría 319 millones (FEPEX, 2011). Sin contar, por supuesto, la cantidad comercializada en el mercado nacional que sería muy parecida a la destinada a exportación, ya que el 50% de la producción se consume en España. En las cifras anteriores tampoco se han considerado el sector de la fruta que, aunque en menor medida, también se ha visto afectado. En mayo y junio España exportó fruta a Alemania por un valor de 168 millones de €. Esa cantidad se ampliaría hasta los 885 millones si consideramos el resto de mercados (incluido el alemán).

Aunque la actividad agraria es muy variable, las cifras anteriores dan una idea de los montantes económicos que hacen de esta crisis un problema de primer orden tanto para el sector, como para la economía, en su conjunto, de muchas zonas productoras.

En la tabla 1 puede verse que aunque el detonante de la crisis fue el pepino, la exportación en el periodo mayo a septiembre es escasa en comparación con los meses de otoño e invierno. Algo similar ocurre con el tomate. También se aprecia cómo el melón y sandía son en mayo y junio los productos como un mayor movimiento. Lo importante de este cuadro radica en el hecho de que si la crisis se extiende hasta los meses de septiembre-octubre, es

decir, el inicio de la campaña hortícola, las consecuencias pueden ser mucho peores. Urge por tanto una respuesta rápida y contundente para recuperar al consumidor que haya podido quedar resentido.

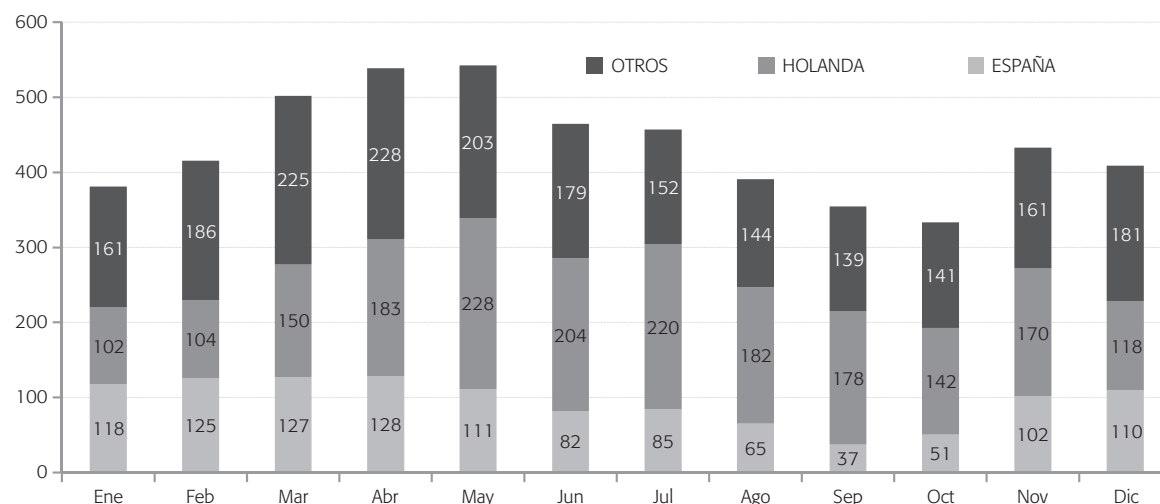
4. Profundización en la estimación de las pérdidas

El primer problema es que no existe un seguimiento oficial semanal, ni siquiera mensual, de la producción hortícola española. Para la realización de una estimación real se ha debido recurrir a la obtención acelerada de datos empresa por empresa. Esta labor la han realizado las asociaciones empresariales. Por ejemplo, en Almería y Andalucía: COEXPHAL (Asociación de Organizaciones de Productores de Frutas y Hortalizas de Almería) o APROA (Asociación de Organizaciones de Productores de Frutas y Hortalizas de Andalucía). Las federaciones, es el caso de FEPEX, se están encargando de recopilar toda la información nacional. La recogida de datos es ardua por lo que éstos deben ser vistos siempre como provisionales y se les debe conferir la facultad de ser completados en meses posteriores. La atomización del sector dificulta este trabajo y provoca que ante el procedimiento administrativo complejo que supone cualquier reclamación de pérdidas, algunas empresas opten por no reclamar.

Gráfico 5

IMPORTACIONES HORTÍCOLAS (INCLUIDOS MELÓN Y SANDÍA) DE ALEMANIA SEGÚN ORIGEN. AÑO 2010

Millones de Euros



Fuente: Elaboración propia con datos Eurostat.

Cuadro 1

IMPORTACIONES HORTÍCOLAS DE ALEMANIA SEGÚN ORIGEN (millones de €. Año 2010)

	Hortalizas+Melón+Sandía				Pepino				Melón y Sandía				Tomate			
	ESP	HOL	OTR	TOT	ESP	HOL	OTR	TOT	ESP	HOL	OTR	TOT	ESP	HOL	OTR	TOT
Enero	118	102	161	381	24	6	3	33	0	3	1	5	28	26	12	66
Febrero	125	104	186	415	24	8	9	40	0	3	1	5	29	23	17	69
Marzo	127	150	225	502	16	19	8	43	0	4	2	6	27	34	22	83
Abril	128	183	228	539	13	23	5	41	0	5	2	8	29	46	27	103
Mayo	111	228	203	542	7	32	3	42	12	5	2	19	18	58	22	98
Junio	82	204	179	465	3	28	6	38	30	3	5	38	9	56	23	89
Julio	85	220	152	457	2	34	6	42	45	4	12	61	8	73	19	99
Agosto	65	182	144	391	1	26	5	32	34	2	10	46	7	58	19	84
Septiembre	37	178	139	355	5	21	4	29	8	2	7	17	6	56	13	75
Octubre	51	142	141	333	12	9	2	22	2	3	5	10	6	52	17	75
Noviembre	102	170	161	433	27	13	2	42	1	3	3	7	13	60	22	95
Diciembre	110	118	181	409	22	5	3	30	0	3	2	5	19	36	17	72
TOTAL	1.140	1.981	2.100	5.222	157	223	55	435	133	40	53	225	199	579	229	1.007
Mayo-Junio	193	432	382	1.007	10	60	9	79	42	8	7	57	27	114	45	186

FESP=España; HOL=Holanda; OTR=Otros; TOT=Total
Fuente: Elaboración propia con datos Eurostat.

Los primeros datos recopilados muestran efectos a partir de la semana 21 (última semana de mayo), e incluso, en pedidos correspondientes a la semana 20 (tercera semana de mayo).

La factura final de la crisis dependerá de la caída de pedidos (producción) y precios; por supuesto, también del periodo que tarde el mercado en volver a una situación de equilibrio. Si profundizamos un poco, las consecuencias de la crisis se están poniendo de manifiesto en diferentes flancos:

- Una bajada de precios como consecuencia de la congelación de la demanda, tanto final (consumidor) como intermedia (cadena de distribución). El consumidor ha dejado de confiar en el producto en fresco. Ante esto, la gran distribución ha optado por un recorte de pedidos, la caída de demanda ha implicado una caída de cotizaciones. En el mejor de los casos, el cliente ha seguido comprando, pero ha exigido descuentos a sus proveedores con la excusa de potenciar la demanda. El problema que se plantea es que estas pérdidas serán difíciles de demostrar por el sector.

- La cantidad de producto devuelto o vendido y no pagado por el cliente. Las pérdidas atribuibles específicamente a este concepto son pequeñas ya que en la mayoría de los casos el cliente se ha hecho cargo de la mercancía pero a un precio más bajo, por lo que las pérdidas pasan a ser consecuencia de una bajada de precios.

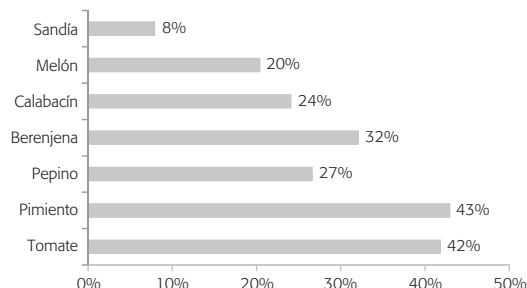
- Un descenso de pedidos que ha provocado que la campaña acabe antes de tiempo. Por ejemplo, diversas cooperativas han finalizado su actividad con casi un mes de adelanto. El agricultor no ha podido recoger su producto en el invernadero y, por tanto, tendrá que soportar los costes derivados de su cultivo. En este apartado, también debemos introducir la mercancía ya manipulada en las empresas y que ha sido inutilizable (vía industria, o vía bajada de precios). Todo este producto, se supone que será retirado en vertederos oficiales.

Según los últimos datos disponibles, las pérdidas para España no tendrán una relevancia tan importante como cabría suponer analizando los datos de exportación (punto anterior). El MARM cifra las pérdidas provisionales (a 27

Gráfico 6

VARIACIÓN NEGATIVA DE PRECIOS LIQUIDACIÓN AGRICULTOR EN ALMERÍA. PROMEDIO SEMANAS 20-24

Comparación año 2011 con media 2006-2010



Fuente: Observatorio de Precios de la Consejería de Agricultura (Junta de Andalucía).

junio) en 51 millones de euros, este dato, si se corresponde con la información suministrada por las federaciones, incluye retiradas, cosecha no recolectada, producto enviado a la industria, rechazos en destino y toneladas vendidas a menor precio. Los principales productos contabilizados han sido: tomate, pepino, pimiento, calabacín, berenjena, lechuga, melón y sandía. El problema radica en que se han sumado conceptos y productos para los que la Unión Europea no contempla conceder ayudas, pero en los que sí se han producido daños.

El reglamento 585/2011 que establece, con carácter temporal, medidas excepcionales de apoyo al sector de las frutas y hortalizas, reconoce como productos afectados al tomate, pepino, pimiento, calabacín, y lechugas y escarolas de hoja rizada y escarolas de hoja lisa. No se incluyen productos afectados como el melón, la sandía y la berenjena. Este reglamento establece como conceptos de compensación las retiradas del mercado, la cosecha en verde y las renunciadas a efectuar la cosecha. No se habla, pues, de pagos como consecuencia de reducciones de precios porque se supone que las retiradas implican una estabilización del mercado, algo que no se está produciendo.

Basta comparar las medias de precios de venta en origen existentes entre la semana 20-24 y compararlas con el promedio de los cinco años anteriores, para observar que la situación de mercado se han alterado considerablemente. Tal y como se aprecia en la figura 6, la caída de precios es más acusada en tomate y pimiento que en pepino. Productos como melón, sandía

y berenjena también muestran comportamientos por debajo de la media.

De nuevo, en las primeras estimaciones realizadas por COEXPHAL en el campo almeriense se observa la importancia de la venta de producto a precios bajos, tanto de venta en fresco como en el destinado a transformación. Adicionalmente, se aprecia el impacto negativo de la crisis en las empresas de economía social típicas de la zona y sobre todo en su base social. Por un lado, las empresas están vendiendo, en muchos casos, por debajo de costo, ya que éstas asumen pérdidas, en la medida de lo posible, para completar las liquidaciones de sus agricultores-socios. Por otro lado, el agricultor está afectado directamente en cuanto que se ve imposibilitado para recuperar la inversión realizada en su cultivo. Si esta situación se mantiene en el inicio de campaña (septiembre-octubre), supondrá el cierre definitivo de algunas empresas y el abandono de la actividad por parte de muchos agricultores.

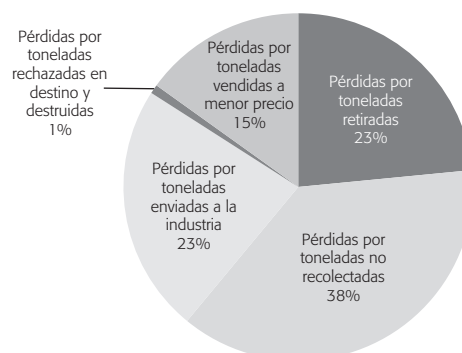
5. Conclusiones

La crisis ha demostrado el saber hacer de los exportadores españoles que han puesto en valor los esfuerzos realizados en calidad y trazabilidad de estos últimos años.

La crisis del pepino está afectando doblemente a la producción hortícola Española. A los daños directos que supone la pérdida de ventas en Alemania (primer mer-

Gráfico 7

ESTIMACIÓN DE PÉRDIDAS SEGÚN CONCEPTO



Fuente: COEXPHAL, APROA.

cado de exportación con un 25% de cuota), se está uniendo una bajada general de precios como consecuencia de la introducción de productos de otros orígenes en España (p.e. Holanda) y, en general, en mercados que no eran destino prioritario de estos otros exportadores. Por supuesto, los descensos de consumo son la causa principal de este problema.

Las pérdidas, que según los datos de facturación, en las fechas de origen de la crisis, podrían superar, en caso de colapso y considerando tanto frutas como hortalizas, los mil millones de euros, serán relativamente menores ya que se han conseguido mantener las ventas, aunque a un precio inferior al normal de mercado. En cualquier caso, si el consumo no se reactiva y los precios no mejoran en el inicio de la campaña hortícola (septiembre-octubre), las pérdidas serán insostenibles y muchas empresas y agricultores estarán abocados a la desaparición, ya que las compensaciones propuestas por la Unión Europea no cubrirán, en el mejor de los casos, el 50% de las pérdidas.

Se hace imprescindible, con esta coyuntura, tomar iniciativas rápidas para recuperar el mercado, a la vez que se desburocratice el cobro de las ayudas, ya que podrá suceder que las empresas y agricultores más afectados no tengan liquidez suficiente para iniciar una nueva campaña.

Referencias

- BUSINESS DEVELOPMENT ASSOCIATION OF GERMANY'S FRESH FOOD MARKETS (2011), *Guide Wholesale Markets in Germany*, ed. GfI. Berlín.
- EUROSTAT (2011), Datos de exportación. En red, consultado el 22/06/2011 en <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/>
- FEPEX (Federación Española de Asociaciones de Productores Exportadores de Frutas, Hortalizas, Flores y Plantas Vivas) (2011), Datos de exportación oficiales. En red, Consultado el 18/06/2011 en <http://www.fepex.es>.
- GALDEANO, E.; AZNAR, J.A. y PÉREZ-MESA, J.C. (2010), "Intensive Horticulture in Almeria (Spain): A Counterpoint to current European Rural Policy Strategies". *Journal of Agrarian Change*, vol. 11(2): 241-261.
- GARCÍA TORRENTE, R. y PÉREZ-MESA, J.C. (2010), "Demanda internacional y control biológico de frutas y hortalizas". *Cuadernos de Estudios Agroalimentarios*, nº 1: 111-122.
- JUNTA DE ANDALUCÍA (2011), Observatorio de Precios de la Consejería de Agricultura. En red, consultado el 22/06/2011 en <http://www.juntadeandalucia.es/agriculturaypesca/portal/>
- MARM (Ministerio de Medioambiente, Medio Rural y Marino) (2011), Macromagnitudes agrarias. En Red, consultado el 18/06/2011 en <http://www.marm.es/>
- PÉREZ MESA, J.C. (2011), "Integración de la cooperativa hortofrutícola en la cadena de suministro del distribuidor" en *Informe Anual del Sector Agrario en Andalucía 2010*. Analistas Económicos de Andalucía, Unicaja.

El volumen de paro continúa. El pesimismo económico se mantiene

Francisco Alvira Martín
José García López

1. Introducción

La mayoría de la población española muestra un elevado pesimismo sobre la economía nacional basado en el número de parados que, según la EPA, el paro registrado, condiciona la percepción pública de la evolución de la economía.

A la mala situación actual del empleo, se añade la incertidumbre familiar sobrevenida por el sentimiento de la alta probabilidad de quedarse, personalmente o de algún familiar directo, en paro¹. El temor manifestado por un 79% de españoles da cuenta de la carga social y económica del *paro*. Obviamente, la pérdida de trabajo tiene un aspecto material y grave: la probabilidad de quedarse sin recursos para atender a necesidades consideradas básicas. Un 49% de individuos considera posible llegar a esa situación. La inseguridad social es otra faceta derivada de este temor a perder el empleo y no disponer de ingresos. Un 69% de los españoles siente que la sociedad es más insegura que hace cinco años².

Las diferencias por "status social" son pequeñas. Un 72% de individuos de clase alta o media alta consideran

posible la pérdida de empleo personal o familiar y un 84% de los obreros sin cualificar. Y no disponer de recursos suficientes, un 36% y un 56% respectivamente. La incertidumbre del empleo se extiende a todas las clases sociales.

Todos los datos de las encuestas de mayo proporcionan una instantánea de la percepción del público que justifica los malos datos del ISC, aunque se produzcan pequeños cambios temporales de sus valores.

El último sondeo, mayo-junio 2011, ofrece un *pequeño avance* respecto a los resultados de junio 2010. Sin embargo, el aumento de tres puntos no logra que el índice salga de la horquilla de valores que expresan una opinión pública positiva o negativa desde el comienzo de la crisis.

El porcentaje de individuos que ha percibido una mejora en los últimos doce meses es prácticamente nulo, (4% en mayo de 2011 y 1% en el año 2010).

Este pequeño cambio positivo de la opinión sobre la marcha de la economía española no se traslada a la economía familiar. Aunque sin alcanzar las tasas históricas de inflación, los precios de los bienes de la "compra" cotidiana han aumentado sin, en general, aumentar los ingresos familiares. Un 56% de la población dice que los precios han aumentado mucho o bastante en el último año, cuando era del 14% en el año 2010. Las previsiones son correlativamente peores, aunque se mantiene una mayoría, 61%, que cree que la tasa de inflación no se acelerará en los próximos meses.

El *paro* se mantiene en el primer puesto de los problemas y las expectativas son malas. Un 54% de la población

¹ P. "Posibilidad de quedarse en paro personal o un familiar directo".

P. "Posibilidad de quedarse sin dinero para atender las necesidades básicas y las de su familia".

Fuente CIS: Barómetro nº 2.888, mayo 2011 (avance de resultados).

² P. "En relación a hace cinco años, ¿la sociedad española en general es más igual o menos segura?", fuente CIS: Barómetro nº 2.888.

cree que seguirá aumentando y otro 28% no espera cambios sobre la mala situación actual. Al considerar la actual tasa de paro, los resultados de la encuesta³ transmiten una opinión muy pesimista sobre el principal problema de la ciudadanía. Incluso en el segmento de población que espera una mejoría de la economía española en los próximos meses, un 56% no prevé que el paro disminuya sensiblemente.

En resumen, un pequeño avance de los resultados respecto a junio de 2010 no modifica un sentimiento de pesimismo, sostenido por la opinión sobre el paro.

2. Comportamiento de los subíndices del ISC

Los cinco componentes del ISC muestran valores muy diferentes:

Cuadro 1

EVOLUCIÓN DEL ISC

Junio 2010/Junio 2011

	Junio 2011	Febrero 2011	Junio 2010
ISC	69	68	66
Situación general:			
Experiencia	43	32	23
Expectativas	85	71	77
Situación familiar			
Experiencia	70	71	76
Expectativas	89	87	88
Valoración del momento de compra	193	432	382

Fuente: Encuesta FUNCAS. ISC.

P. En su opinión, la situación económica general del país es mucho mejor, estacionaria, un poco peor, mucho peor que hace doce meses.

P. Durante los próximos doce meses, la situación económica será...

P. Durante los últimos doce meses, la situación económica de su hogar ha mejorado mucho...

P. En los próximos doce meses, la situación económica de su hogar será mucho mejor...

P. En vista de la situación económica, ¿Piensa Vd. que es buen momento para compras importantes como muebles, automóviles, casas...?

Índice: mejorado, muy +1p poco+0,5p; empeorado poco -0,5p mucho -1p Diferencia más cien. Escala 0 a 200.

- La experiencia de los consumidores sobre la evolución de la economía española en los últimos doce meses es muy mala. En una escala de 0 a 200, el valor 43 del último sondeo manifiesta una opinión muy pesimista, pero ha mejorado en 20 puntos respecto a junio de 2010.

- Las expectativas son malas con un índice de 85. Sin embargo, han mejorado respecto a junio de 2010 en ocho puntos; este es el dato más positivo. Las respuestas a las preguntas sobre la experiencia y previsiones de la economía nacional son inferiores a 100, pero recogen una pequeña diferencia positiva respecto a junio de 2010.

- La opinión pública no traslada la mejoría de la economía en general al espacio económico del hogar. La experiencia de los últimos doce meses en la situación económica familiar es peor que la de junio 2010. Las expectativas no cambian.

- La evolución reciente de la economía general se considera peor que la de la economía familiar. Sin embargo, en las expectativas no se encuentran diferencias.

- La valoración del momento para comprar bienes duraderos ha descendido cuatro puntos en doce meses. El favorable avance de febrero 2011 se ha perdido en los tres últimos meses debido, entre otras cosas, al repunte de la inflación.

3. ICC: Índice de Confianza de la UE

En mayo de 2011, la mayoría de los europeos es pesimista con un ICC de -11, con la excepción de Alemania. Francia y Reino Unido muestran un avance de sus índices, aunque siguen siendo negativos. Italia los mantiene más negativos, en una línea similar a la de España; la percepción y previsiones de sus consumidores son peores que las de otros grandes países de la UE.

4. Índice ICC-ICO

El índice ICC-ICO, 74, expresa también un sentimiento pesimista de los ciudadanos con un avance durante el año 2011 que continúa en mayo. Desde 2009, el índice ICO ha cambiado poco en una escala de 0 a 200. El período entre el segundo trimestre de 2008 y 2009, el índice obtuvo sus peores resultados.

³ Fuente: FUNCAS. Encuesta ISC mayo-junio 2011.

Cuadro 2

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA UE

Fecha	Media UE	España	Alemania	Francia	Italia	Reino Unido
Marzo 2011	-13	-23	9	-18	-24	-22
Abril 2011	-14	-21	8	-19	-26	-24
Mayo 2011	-11	---	9	-17	-25	-15

Fuente: Comisión UE.

5. Índice CIS

El gráfico 2 recoge la opinión sobre la situación actual y las previsiones para los próximos doce meses. Los valores de estos índices manifiestan un sentimiento pesimista, similar al ofrecido por el ISC e ICO. También recoge la diferencia entre la percepción de la situación y las expectativas, con el problema planteado por el sentido de la palabra "igual" cuando las circunstancias son malas y la experiencia reciente también lo es.

6. Los tipos de opinión económica y su evolución

De cruzar las respuestas correspondientes a las expectativas sobre la evolución de la economía nacional y familiar durante los próximos doce meses con la experiencia del último año se establece una distribución en grupos de la población española. Con este cruce de las dos variables: expectativas y experiencia se interpreta de forma más realista el sentido de las respuestas de "seguirá igual y "no ha habido cambios".

Gráfico 1

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES

Media trimestral

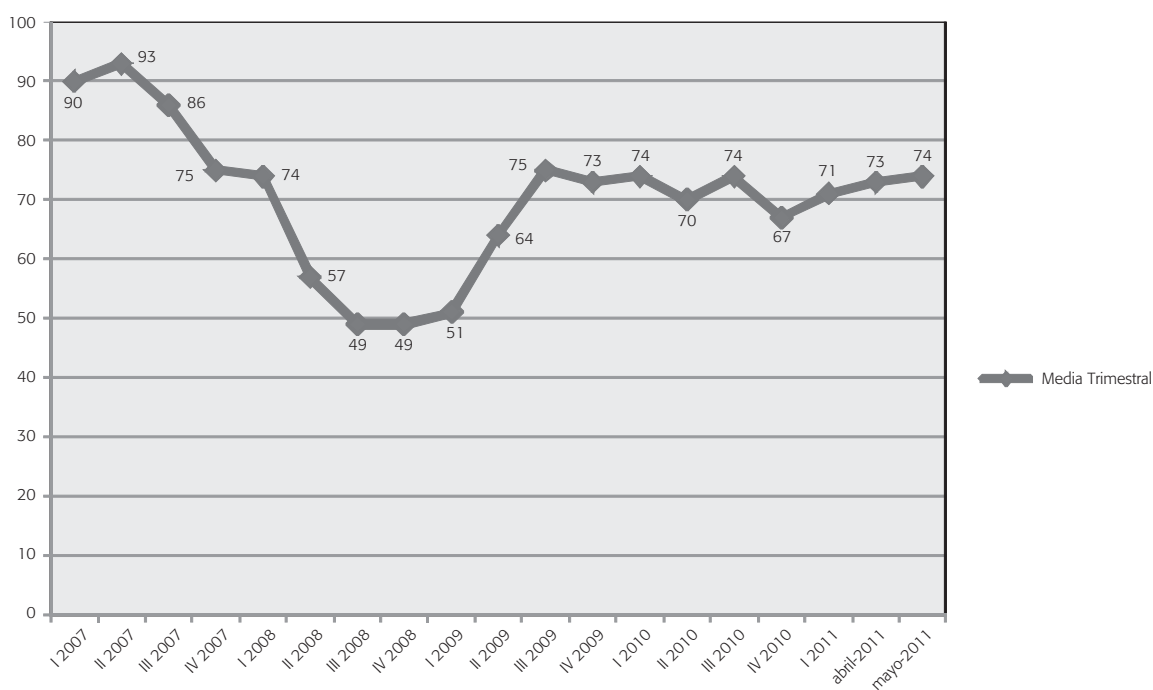
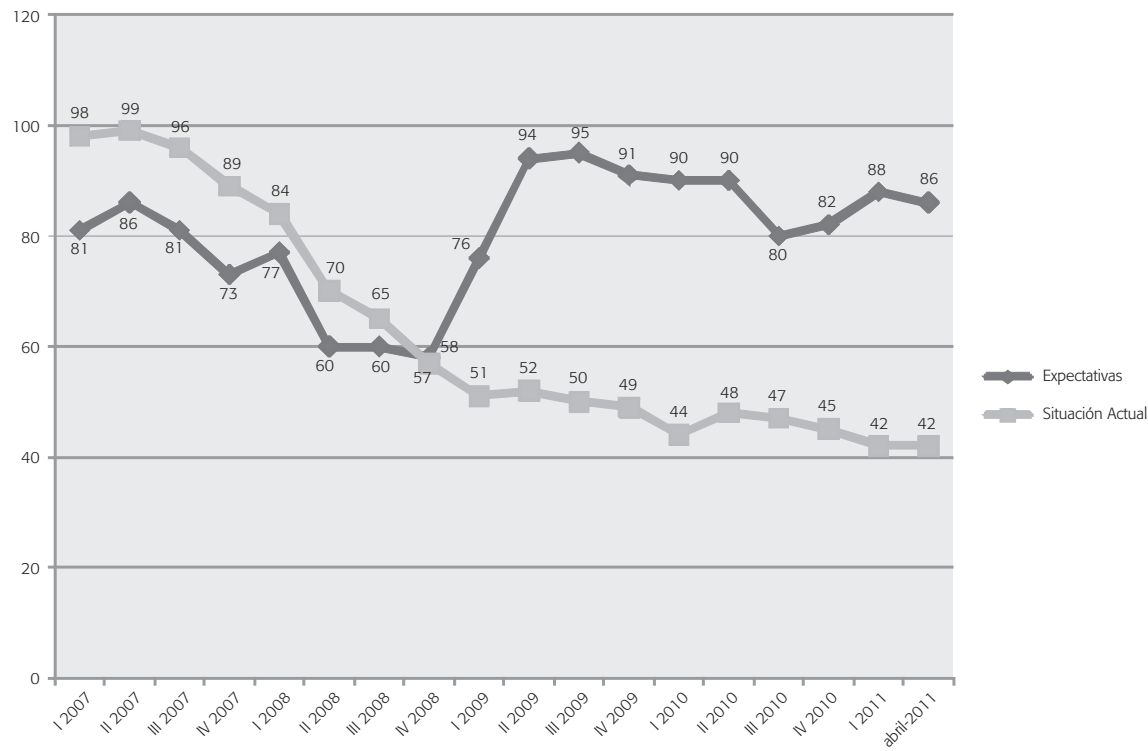


Gráfico 2

SITUACIÓN ACTUAL Y EXPECTATIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



Fuente: Barómetro del CIS.
P. "Refiriéndonos a la situación económica general de España ¿Cómo la calificaría Vd. muy buena...? ¿Y cree Vd. que dentro de un año la situación económica del país será mejor...?"
Fuente: Barómetro CIS nº 2.885/2011 mes de abril.
Índice: El Índice se ha formulado en base a los % de respuestas: 1+p muy buena +0,5p buena – regular 0p – (mala -0,5 + muy mala-1)+100.

Cuadro 3

TIPOS DE OPINIÓN ECONÓMICA

Experiencia últimos meses	Expectativas sobre la economía nacional						Expectativas sobre la economía familiar					
	Junio 2011			Junio 2010			Junio 2011			Junio 2010		
	Mejorará	Seguirá igual	Empeorará	Mejorará	Seguirá igual	Empeorará	Mejorará	Seguirá igual	Empeorará	Mejorará	Seguirá igual	Empeorará
Ha mejorado	3	1	-	1	-	-	1	2	-	-	2	-
Estacionaria	6	8	2	3	4	1	5	35	6	3	47	5
Ha empeorado	13	25	42	10	26	55	5	22	24	3	17	23
Suma	22	34	44	14	30	56	11	59	30	6	66	28

Fuente: Encuesta FUNCAS.

En junio de 2011, el grupo **optimista** sobre la economía española, 23%, está formado por:

- Un 13% de individuos que cree que ha empeorado la economía durante los últimos doce meses; pero espera una mejora.

- Un 6%, no ha percibido cambios y espera que mejore.

- Solo un 3% puede calificarse de radicalmente optimistas: la economía ha progresado durante los doce meses anteriores y continuará haciéndolo.

- Un pequeño 1% ha tenido una experiencia positiva y prevé que la situación se mantenga.

Estos resultados son sensiblemente mejores a los de junio de 2010. El grupo de optimistas ha aumentado en nueve puntos.

Estancamiento. El 8% de los españoles opina que la economía durante los doce meses anteriores no ha cambiado. La economía sigue igual que hace un año y continuará así en los próximos meses.

Pesimistas. Es el grupo más amplio, 69% de la población, con dos subgrupos principales:

- Un 42% radicalmente pesimista. La percepción sobre la economía española en los doce últimos meses es mala, el deterioro ha continuado y continuará en los próximos meses.

- Otro 25% cree que se produjo un nuevo retroceso de la economía, pero no continuará cayendo.

El grupo radicalmente pesimista se ha reducido en trece puntos. Al comparar los distintos tipos de opinión actuales con los de junio de 2010, se observa un progreso, aunque se mantiene un elevado grado de pesimismo.

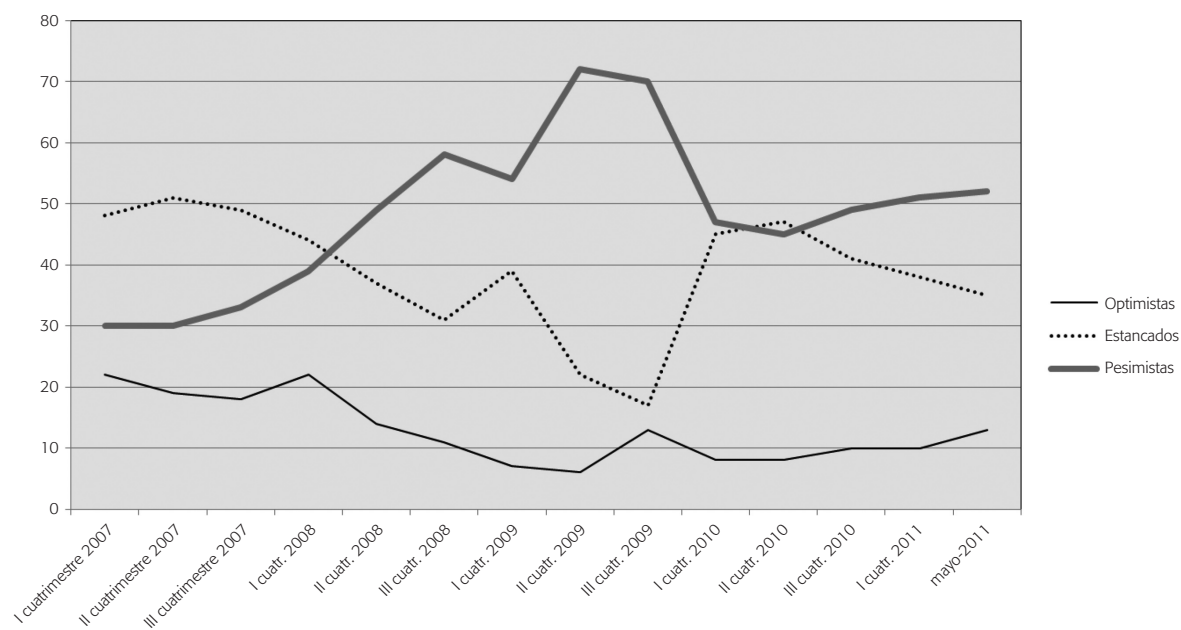
Economía familiar

Los optimistas. Un 13% valora favorablemente la evolución reciente de su economía familiar, aunque prácticamente nadie manifiesta un cambio claramente positivo. La mayoría de este grupo, 10%, cree que su situación económica no ha cambiado durante los últimos doce meses, e incluso empeoró, aunque esperan mejorar.

Estancamiento. Uno de cada tres españoles, cree que su economía no ha cambiado y espera mantener la misma situación en el futuro.

Gráfico 3

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE OPINIÓN SOBRE LA ECONOMÍA FAMILIAR



Pesimistas. Es el grupo más amplio. Más de la mitad, 52%, de los españoles juzgan que su economía va mal. Incluso uno de cada cuatro españoles se muestra “radicalmente pesimista”: su economía se encuentra en un proceso de retroceso.

En los últimos años, el mayor porcentaje de pesimistas se ha producido en el segundo cuatrimestre del año 2009 y después de un descenso en 2010 se ha mantenido sin variaciones en torno al 50% (gráfico 3).

7. Sentimiento económico: ingresos y edad

El cuadro 4 recoge los valores del ISC de junio 2007, 2010 y 2011 en relación con la renta y edad de la población.

Cuadro 4

RENTA, EDAD Y SENTIMIENTO ECONÓMICO (ISC) (Índices ISC y sus componentes)

	Junio 2011	Junio 2010	Junio 2007	Variación 2007 /2011
ISC	69	66	85	-19%
Rentas				
Bajas	63	60	81	-22%
Medias	68	64	87	-22%
Altas	77	73	87	-11%
Edad:				
18/34 años	75	69	93	-19%
35/54 años	65	64	86	-21%
55 y más años	68	63	78	-13%

Fuente: Encuesta FUNCAS.
Preguntas, índice: ver cuadro 1.

Los datos de junio de 2011 revelan un profundo y general retroceso del ISC desde junio 2007.

El colectivo formado por los individuos de mayor renta y mayores son relativamente más optimistas. Las diferencias son pequeñas y todos los grupos expresan un senti-

miento pesimista. El ISC en cada grupo es sensiblemente inferior a 100.

8. El paro

En junio de 2011, un 17% de los españoles espera que el paro disminuya en los próximos doce meses frente a un 55% que cree que aumentará (cuadro 5).

Cuadro 5

EXPECTATIVAS DE PARO (%)

El paro en los próximos doce meses...	Junio 2011	Junio 2010
Aumentará	55	71
Seguirá igual	28	18
Disminuirá	17	11
Total	100	100

Fuente: FUNCAS.

En el esquema 1 se observa que un 21% de individuos muestra unas expectativas optimistas sobre la economía nacional. Incluso en este grupo un 22% espera un aumento del paro y otro 34% prevé que se mantenga la misma tasa, en torno al 20% de la población activa; unas respuestas difíciles de interpretar positivamente. Para estas personas, aunque mejore la economía nacional la tasa de paro no se reducirá.

Al comparar estos datos con los del año anterior se comprueba una mejora de las expectativas de paro que se amplía a los otros dos grupos.

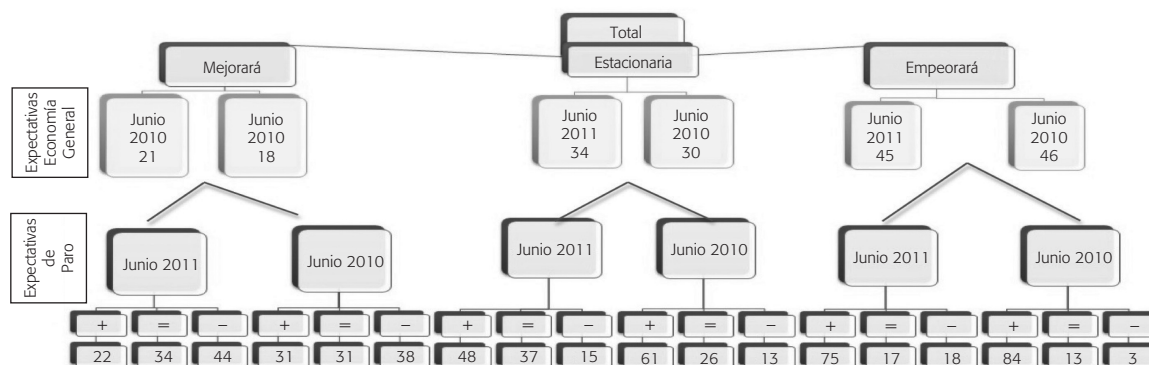
9. La inflación

En la experiencia reciente, un 56% de los individuos percibe que los precios han aumentado mucho o bastante durante los últimos meses. La diferencia con el sondeo de junio 2010 es notable. En los años 2009 y 2010, la tasa de inflación ha sido muy baja, pero los aumentos de los precios de primeras materias y de los impuestos indirectos de todo tipo, desde el IVA a las tasas municipales, han roto esa percepción de sostenimiento de los precios. Sin

Esquema 1

EXPECTATIVAS DEL PARO Y DE LA ECONOMÍA NACIONAL

(Junio 2011 y junio 2010)



embargo, las expectativas son buenas, la mayoría 61% prevé una baja tasa de inflación para los próximos meses (cuadro 6).

y seguirían haciéndolo. En los años siguientes, los precios aumentaron poco, incluso en algún trimestre descendieron.

Cuadro 6

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

	Junio 2011	Junio 2010	Junio 2007
En los últimos 12 meses:			
Han subido mucho, bastante	56	14	76
Han subido poco, igual o han bajado	44	86	24
Total	100	100	100
En los próximos 12 meses:			
Subirán más rápido	6	5	8
Subirán al mismo ritmo	33	13	52
Subirán más despacio, no subirán, bajarán	61	82	40
Total	100	100	100

Fuente: Encuesta FUNCAS.

P.- "Durante los últimos 12 meses cree Vd. que los precios han subido mucho, bastante, poco, igual o han bajado?

P.- "Cree Vd. que en los próximos 12 meses los precios subirán más rápido, al mismo ritmo, más despacio, no subirán o bajarán".

10. Ahorro y situación del hogar

Entre la situación económica de los hogares en junio de 2011 y la del año anterior no hay diferencias significativas (cuadro 7). Para encontrarlas es necesario retroceder al comienzo de la crisis. Uno de cada tres individuos podía ahorrar en 2007 y el porcentaje ha descendido un 30%. Un nueve por cien desahorraban o se endeudaban en junio 2007; cuatro años después este grupo ha aumentado un 89%. El retroceso de los probables ahorradores ha descendido lentamente y la mayor caída se ha producido entre 2008 y 2007.

En los últimos sondeos, un 36% de los individuos con rentas más altas decían que podían ahorrar y solo un 12% de los de rentas bajas. La diferencia es menor entre quienes se endeudan o desahorran; un 13% entre el grupo de rentas altas y rentas bajas.

11. Los problemas de España

El paro es el principal problema de España para un 66%⁴ y el segundo puesto corresponde a los problemas económicos del país en general, 16% (gráfico 5). Si se

⁴ Respuesta espontánea.

Antes de la crisis, en junio de 2007, una importante mayoría creía que los precios habían aumentado mucho

Cuadro 7

SITUACIÓN ECONÓMICA DE LOS HOGARES

	Junio 2011	Junio 2010	Junio 2009	Junio 2008	Junio 2007
Pueden ahorrar bastante, poco	23	23	25	27	33
Llegan a fin de mes	60	61	59	58	58
Desahorran o se endeudan	17	16	16	15	9
Total	100	100	100	100	100

Fuente: Encuesta FUNCAS.

P.- "¿Cuál es la situación actual de su hogar...?"

consideran los resultados correspondientes a los tres principales problemas (primero, segundo y tercer puesto)⁵, un 84% sitúa al paro en uno de ellos y un 46% a los problemas económicos. Las clases políticas, los partidos políticos y el Gobierno son uno de los tres primeros problemas para un 29% de la población. En junio de 2011, los ciuda-

danos han dirigido su atención a tres temas. De los tres, el paro destaca claramente en los siguientes aspectos:

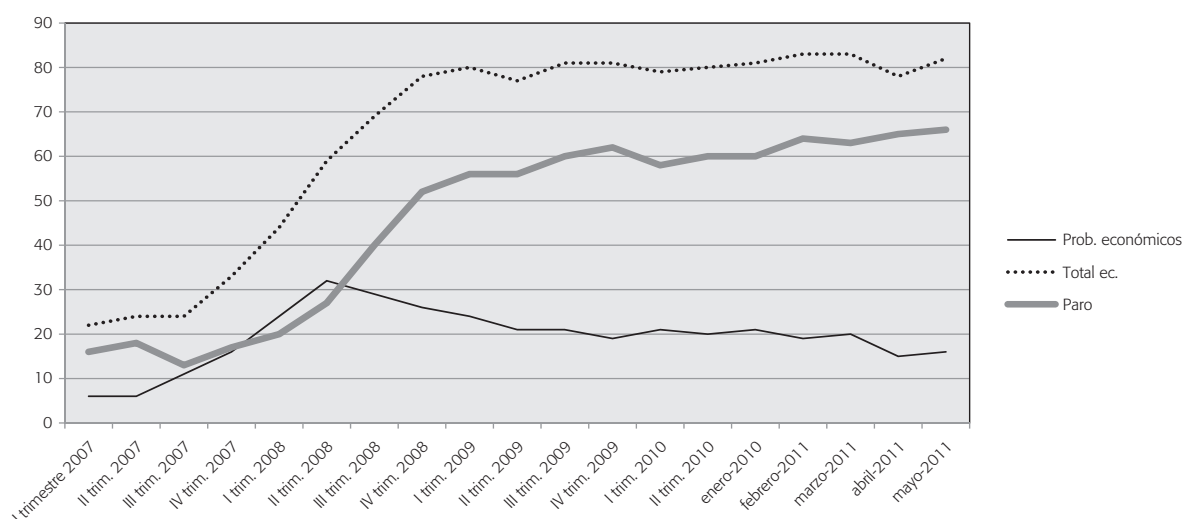
- Desde el año 2007, la preocupación de los españoles por el paro ha venido creciendo, primero rápidamente para hacerlo después moderadamente pero sin alterar la tendencia desde el año 2009.

- El paro, además de considerarse el problema más grave de España, produce intranquilidad en los ciudadanos. Un 79% de la población cree probable que el paro le afecte personalmente o algún familiar directo. Entre los sucesos que puedan afectar a su vida familiar, un 32% dice que lo que le produce más miedo es la pérdida de su trabajo.

Apenas hay diferencias ni por *status* social, orientación política, estudios, o género. Un 60% de individuos de clase alta o media alta, un 63% de votantes de IU⁶, un 62% de personas con estudios medios o superiores consideran al paro el principal problema de España. Frente a estos grupos, quienes en mayor porcentaje dicen que es el principal problema son los obreros sin cualificar, 72%, votantes del PSOE 72% y con estudios de secundaria y FP. Hay un total acuerdo, sin excepción significativa, de

Gráfico 4

LOS PRINCIPALES PROBLEMAS DE ESPAÑA: PARO Y ECONOMÍA

⁵ Multirrespuesta.

Fuente: CIS Barómetro 2.888, mayo 2011 (avance de resultados).

⁶ Recuerdo de voto de las elecciones legislativas 2008.

apuntar al paro como el principal problema de nuestro país.

Se encuentran similares resultados al considerar los problemas económicos en un segundo puesto. Para la gente, el diagnóstico sobre los problemas del país está claro: paro y economía. Otras cuestiones pueden no haber dejado de preocupar: sanidad, vivienda o educación, pero la opinión pública los considera mucho menos importantes en estos momentos.

Conclusión

El resultado de la encuesta del ISC sobre la situación económica española expresa un elevado pesimismo. La economía familiar se valora bastante mejor que la general. El problema más destacado es el paro y una amplia mayoría considera que aumentará o seguirá igual que en los últimos meses. La inflación era un elemento positivo en anteriores sondeos pero en el actual los consumidores aprecian que los precios han subido

bastante. Sin embargo, no esperan que la tasa de inflación se acelere.

La situación del hogar no ha cambiado significativamente entre junio de 2010 y 2011, pero sí que ha habido una mejora en las expectativas sobre la economía general. Este es sin duda el punto más positivo.

Fuentes

Encuesta de FUNCAS (ver Cuadernos de Información Económica, 221).

Barómetro CIS nº 2.888.

Índice ICC-ICO.

Metodología

Ver número 208/2009 de Cuadernos de Información Económica de FUNCAS.

Entrevista con Valeriano Gómez, Ministro de Trabajo e Inmigración

Carlos Humanes

A) ¿Por qué cree que no se ha alcanzado el acuerdo entre patronal y sindicatos sobre la reforma de la negociación colectiva cuando parecía que estaba a punto de conseguirse?

Se ha hablado, por un lado, de razones vinculadas con la coyuntura política. En esa dirección apuntan tanto declaraciones como afirmaciones realizadas en documentos elaborados por algunas organizaciones integradas en CEOE.

Por otro lado, y más de fondo, los interlocutores han explicado razones sustantivas relativas al objeto de la negociación. De forma simplificada se puede decir que las posiciones finales de las organizaciones empresariales exigían, tanto en el terreno de la flexibilidad interna como en el de la ultractividad, que los sindicatos renunciaran a su capacidad de actuación, dejando en manos de la parte empresarial la potestad última de decisión. Esto entrañaría la supremacía de una parte sobre la otra, algo difícilmente asumible en cualquier orden de la vida, y que sobre todo, visto objetivamente, crea estímulos negativos a la voluntad de negociar en los supuestos señalados.

B) El decreto del Gobierno que regula la negociación colectiva parece que no satisface a ninguna de las partes. Los empresarios lo tachan de tibio e insuficiente, ¿qué opina usted?

El Gobierno indicó que la reforma se haría partiendo del punto en donde lo habían dejado los interlocutores sociales y que la reforma daría soluciones eficaces a los problemas, pero sin destruir los equilibrios que son consustanciales a la negociación colectiva y hacen posibles los acuerdos. Las dos razones apuntan lógicamente a que

ninguna de las partes se encuentre satisfecha con una reforma que se mantiene a distancia de ambas.

C) Uno de los objetivos de esta reforma es, según sus propias palabras, aumentar la flexibilidad y la capacidad de adaptación interna de las empresas al ciclo económico. ¿Facilita la nueva legislación esos principios?

Desde luego, y por varias vías. Primero, la prevalencia de los convenios de empresa respecto a los de ámbito superior en todas las materias más importantes (salarios, jornada, organización del trabajo, movilidad funcional, etc.) es una vía inmensa de flexibilidad que, simplemente, hasta hoy no existía. Segundo, se resuelven los bloqueos que mantenía la reforma laboral en los procesos de flexibilidad instados por las empresas, por razones económicas o de mercado, que modifican lo establecido en un convenio colectivo. Y, por último, se incorpora a todos los convenios un capítulo necesario de negociación en materia de flexibilidad.

D) Recientemente usted manifestó que si las empresas quieren mayor flexibilidad laboral, deberían dar más voz a los sindicatos. Exactamente, ¿a qué se refería?

La flexibilidad es la capacidad de adaptación permanente, es una actitud. Una empresa puede necesitar cambiar en un momento dado y por un tiempo determinado algunas condiciones laborales para adaptarse a situaciones concretas y evitar graves perjuicios, pero si quiere obtener la ventaja competitiva de una adaptación permanente, para funcionar de forma flexible, ha de crear la actitud y la cultura adecuadas, y para eso hay que dar participación. La imposición permanente y en todo es inviable en las decisiones colectivas, y al final conduce a la resistencia y a la parálisis.

E) Otro de los caballos de batalla de la reforma de la negociación colectiva era la vinculación de los salarios a la productividad en vez de a la inflación. El decreto del Gobierno, ¿logra establecer este cambio?

Crea el marco para ello. La negociación salarial se hará en la empresa, que es dónde se pueden asociar los salarios a la productividad. Esta es la base para hacerlo. Por otro lado, nuestro ordenamiento constitucional no permite que el Gobierno determine de forma taxativa qué y en qué forma los participantes en los convenios han de pactar salarios o cualquier otra materia.

F) ¿Considera usted que el reglamento que desarrolle el decreto introducirá cambios sustanciales en la práctica sobre el documento original?

El Real Decreto Ley aprobado y convalidado supone ya una reforma de enorme calado, la mayor que se ha acometido en la negociación colectiva en treinta años. Los cambios en la tramitación parlamentaria subsiguiente, como proyecto de ley, no modificarán los aspectos sustantivos de la reforma.

G) El modelo alemán de relaciones laborales ha demostrado ser muy eficiente para capear la crisis sin costes en términos de aumento del desempleo (más bien al contrario). ¿Incorpora la nueva legislación española alguna de esas beneficiosas prácticas alemanas?

Sí, en efecto. La combinación de la reforma laboral y de la reforma de la negociación colectiva avanza considerablemente en esa dirección. Se trata de hacer, cómo en Alemania, que existan fórmulas más eficaces que los despidos para la adaptación de las empresas. Mucha mayor flexibilidad para la reordenación de los recursos humanos y un sistema de regulación y ajuste de empleo, para adaptarlo al ciclo económico y de los negocios, que no requiera extinguir contratos de trabajo.

H) La tasa de paro resulta inexplicablemente elevada, sobre todo a ojos de los observadores extranjeros que no entienden como con una tasa de desempleo superior al 20% no se producen revueltas sociales. En su día, el presidente de la patronal hablaba de "fraude" en el desempleo. ¿Cómo se explica todo esto?

Los que conocemos las estadísticas sabemos que la EPA es una encuesta homologada internacionalmente que mide razonablemente bien el paro y de forma semejante a los demás países europeos. El mantenimiento de la es-

tabilidad social a pesar de la alta tasa de paro se debe a un conjunto de razones diferenciales: la protección por desempleo más alta que hemos conocido, la concentración por edades y sectores de ocupación del paro, el comportamiento de la solidaridad familiar, la elevada presencia de dos empleos o rentas en la inmensa mayoría de las unidades familiares, entre otras.

I) ¿Qué se puede hacer para luchar con eficacia contra el absentismo laboral?

En los últimos años, la Seguridad Social ha hecho una labor extraordinariamente eficaz en la racionalización de las bajas laborales de larga duración, lo que se refleja en la evolución del gasto en incapacidad temporal. El problema de las bajas de corta duración no justificadas es muy complejo porque es preciso acotarlo y diferenciarlo de las justificadas, y abordarlo de forma estratégica, con múltiples instrumentos. Si fuera sencillo, las propias empresas, que cuentan con un amplio arsenal legal para ello, ya habrían conseguido resolverlo.

J) ¿Por qué cree que los empresarios dicen tener miedo a contratar nuevos trabajadores?

Me parece sólo una expresión exagerada que trata en realidad de apuntar, periódicamente, hacia determinadas demandas de las organizaciones empresariales. En España se hacen cada año más de quince millones de contratos, por lo que no parece que haya miedo a contratar. Y tenemos la tasa de temporalidad más alta de Europa, lo que refleja que la flexibilidad contractual es muy elevada. Lo que hay, sin duda, es incertidumbre respecto a la evolución de la demanda y un problema de falta de crédito que estrangula las posibilidades de inversión y de expansión de las empresas.

K) Usted es bastante crítico con las entidades financieras y el cierre del grifo del crédito. ¿Qué parte de responsabilidad cree que tienen en el problema del desempleo?

Como mínimo, siete de cada diez empleos perdidos provienen del estallido de nuestra burbuja inmobiliaria. El sistema financiero colaboró, a través de una política de riesgos deficiente, a la generación de la burbuja. No se trata de negar problemas del mercado de trabajo, sino de conocer la responsabilidad de cada cual en función de datos objetivos. Y fundamentalmente para dos cosas: evitar que se repita y que todo el mundo contribuya adecuadamente a la solución de los problemas.

Grecia, de la democracia a la catarsis

*Félix Martínez-Burgos Escudero**

La ‘moderna’ Grecia es tan joven como la mayoría de las repúblicas iberoamericanas. En 1833, con la imposición de Otón de Baviera por las ‘potencias protectoras’, el nuevo estado monárquico e independiente de Grecia nace ya bajo el peso del endeudamiento público, reflejo de los costes del propio proceso de independencia frente a los turcos otomanos. Doscientos años más tarde, Grecia sufre la sangría de la deuda pública. Entre uno y otro momento el país ha conocido episodios típicos de situaciones de crisis financiera: en 1893, Grecia se retrasaba en el pago de los préstamos extranjeros; en 1897, se constituía una Comisión Financiera Internacional ‘para supervisar las finanzas del estado’... Y desde luego, en tiempos más recientes, la historia de Grecia¹ está trufada de referencias a los problemas estructurales de su economía, al atraso de áreas como la educación y la sanidad, a la hipertrofiada burocracia, al porcentaje desproporcionado de fondos públicos destinados a las fuerzas armadas (siempre presente la amenaza turca), al endémico problema de la inflación, a la falta de competitividad y de espíritu empresarial (sustituido éste por el afán de encontrar un protector o un puesto en la administración o el sector público)... Tampoco son novedad en el país los programas de ajuste económico y de modernización de estructuras. Cuando en 1990 llegó al poder Constantino Mitsotakis al frente del partido de centro derecha Nueva Democracia, enseguida se aprestó a lanzar un programa de austeridad para atajar lo que entonces se identificaba como ‘la peor crisis

económica de la historia posbélica del país’. El objetivo del plan nos sonaría hoy familiar: la corrección del descomunal déficit del sector público. Para ello se contaba con un instrumento igualmente conocido, como era un programa de privatizaciones tendente a reducir el tamaño del sector económico público. Curiosamente, al igual que sucede en Grecia hoy en día, el programa suscitó un duro enfrentamiento crítico de la oposición política, así como una serie de huelgas y la cuestión de quién debía realmente y en justicia soportar el coste del ajuste... A su regreso al poder en 1993 al frente del socialista PASOK, Andreas Papandreu (padre del actual primer ministro), anteriormente crítico del programa de ajuste de Mitsotakis, cambió su discurso para defender medidas de reducción de la enorme deuda pública griega y del déficit fiscal. El porqué del giro en su estrategia hay que buscarlo no muy lejos de un trabajado posicionamiento que acercara ciertas variables económicas a la zona de cumplimiento por Grecia de los criterios de convergencia del euro...

En efecto, Grecia entró en la UE en 1981, sumándose posteriormente al grupo de países que adoptaron el euro en 2001. En ese momento, el país debió aprender que la pertenencia al club implica el respeto de una disciplina. Economías en el euro han podido atravesar dificultades, normalmente ligadas a situaciones recesivas o de debilidad de la demanda que aconsejarían, por ejemplo, adoptar medidas contracíclicas que, a su vez, harían incurrir en situaciones coyunturales de exceso de gasto.

Pero el caso de Grecia parece ser diferente. Se sospecha que el país no cumplió nunca los requisitos de pertenencia al euro. Ni cuando entró y se unió aparente-

* Consejero Económico y Comercial, Embajada de España en Atenas.

¹ Véase, por ejemplo, la breve pero rigurosa “Historia de Grecia”, Richard Clogg, Cambridge University Press, 1998.

mente a la disciplina del grupo², ni durante los diez años de permanencia en el mismo: el país finalizaba 2010 con un déficit público del 10,5% del PIB, un verdadero logro al haberse reducido cinco puntos porcentuales (pp) en un solo año, desde el 15,4% de 2009. La deuda pública ascendía a unos 330.000 millones de euros, esto es, un 142,8% del PIB, y se sitúa actualmente (primer trimestre de 2011) en más de 354.000 millones, cifra cercana a la redonda de 500.000 millones de dólares. La segunda mayor del mundo en porcentaje del PIB, solo por detrás de la japonesa...

Un rescate se queda corto

En mayo de 2010, Grecia fue objeto de un primer plan de rescate a tres años acordado con la Unión Europea, el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional (la denominada Troika), que contemplaba préstamos en condiciones preferentes por importe de 110.000 millones a cambio del compromiso de adopción de fuertes medidas de austeridad, como recortes salariales a los funcionarios, reducción de pensiones, aumento de ciertos impuestos como el IVA y los especiales sobre combustible, alcohol y tabaco,...

Un año más tarde, Grecia seguía sin controlar sus finanzas públicas y se disparaban los temores de que tuviera que reestructurar su enorme deuda... Probablemente las medidas de austeridad impuestas como condición del rescate estaban ralentizando el crecimiento que Grecia necesitaba para normalizar sus finanzas (la cuestión de cuál es el punto justo de austeridad deseable), lo que se sumaba al deterioro de la recaudación impositiva y de las contribuciones a la seguridad social, consecuencia de tasas de paro sin precedentes.

Los ministros de finanzas de la UE trataron de aliviar la situación ampliando el período de madurez del préstamo y reduciendo sus intereses, pero descartaron una reestructuración de la deuda, aparentemente convencidos de la 'determinación' de las autoridades griegas de cumplir el programa de ajuste, y ante la reaparición en escena de un señuelo no totalmente desconocido: la posibilidad de recaudar hasta 50.000 millones de euros hasta el año 2015 por la venta y privatización de activos estatales.

Cada vez se iba haciendo más evidente que el rescate no estaba surtiendo el efecto deseado y que Grecia no sería capaz de acudir a financiarse a los mercados de deuda a partir de 2012. Descartada de momento la opción de abandonar el país a su suerte, comenzó a hablarse de la necesidad de un segundo plan de rescate. Pero, ante la sensación de que el gobierno griego avanzaba en sus reformas arrastrando los pies, desde la UE se instaba a Grecia sin remilgos a que acelerase las reformas estructurales y las privatizaciones como condición imprescindible para cualquier nueva ayuda.

A finales de mayo de 2011, la tragedia representada en el teatro griego se componía de un número creciente de actores en escena que dificultaba la conducción de la obra: rumores acerca de la necesidad de reestructuración de la deuda, continuas rebajas de la calificación de ésta, temor de las autoridades europeas al contagio a otros países y al sistema financiero, necesidades de financiación no cubiertas para 2012 y 2013 por 60.000 millones en total; costes prohibitivos que imposibilitaban acudir a financiarse en los mercados; verosímiles anuncios de huelgas y movilizaciones; bloqueo de cualquier consenso —menos aún 'acuerdo nacional'— perseguido por el Gobierno con la oposición, creciente malestar e indignación de ciudadanos y sociedad civil helena ante los recortes de beneficios, las subidas de impuestos y el endurecimiento generalizado de las condiciones de vida, principalmente la de las capas sociales de renta media o modesta (dicho sea sin prejuzgar la previa legitimidad de algunos de los beneficios ahora recortados).

Por fin, a comienzos de junio se alcanzaría el principio de acuerdo entre el Gobierno griego y la Troika sobre las medidas económicas y financieras necesarias para alcanzar los objetivos fijados al programa económico del país. Los objetivos eran loables (restablecer la viabilidad presupuestaria, garantizar la estabilidad del sistema financiero, impulsar la competitividad del país, crear unas condiciones duraderas de crecimiento y generación de empleo). El camino por recorrer había de ser aún largo, hasta perfilarse el plan en detalle y conseguir la aprobación del Parlamento griego sobre los extremos pactados con la Troika.

El plan formal de ajuste: 'Estrategia Fiscal a Medio Plazo 2012-2015'

Tanto el grueso de las nuevas medidas de ajuste como los planes de privatización están contenidos en la denominada "*Estrategia Fiscal a Medio Plazo 2012-2015 (EFMP)*", el programa negociado con la Troika a lo largo de los últimos dos meses, que ha sido ratificado finalmente

² La denuncia se produce con la llegada al poder del PASOK (Partido Socialista Panhelénico) en octubre de 2009. Grecia habría falseado las cifras para entrar en el euro, y todavía ofrecía datos falseados cuando se produjo el cambio de gobierno.

por el Parlamento griego el 29 de junio sólo con los votos del partido gobernante PASOK. El 30 de junio, el mismo Parlamento aprobaba la Ley de Aplicación de la EFMP, llamada *de Medidas Urgentes para la Aplicación del Marco Estratégico Financiero 'Provisional' para el período 2012-2015*. Estas son las normas que por el lado griego reflejan formal y definitivamente su parte del compromiso alcanzado: lograr un ahorro fiscal de 28.400 millones de euros y ejecutar un programa de privatizaciones con el que obtener para 2015 un total de 50.000 millones de euros.

El texto del documento es fácilmente accesible. Dígase aquí que el Informe de julio de la Troika³ valora positivamente el cumplimiento por el país de las condiciones correspondientes a esta revisión, atribuyendo precisamente un papel muy destacado a la EFMP.

Considerado un paquete de consolidación fiscal, con el objetivo de llevar el déficit por debajo del 2,5% en 2014 y del 1% en 2015, la EFMP contiene medidas como: una importante reducción del número de empleados públicos, la mejora de la gestión financiera de las empresas públicas, o la simplificación y aumento de eficiencia de las transferencias sociales. Por el lado del gasto, se prevén recortes de retribuciones en el sector público, en gastos corrientes, en gastos de defensa y en inversiones, reducción de transferencias a entidades y fondos extrasupuestarios, ahorros en empresas públicas y recortes en gastos sanitarios, pensiones y otros beneficios sociales, manteniendo la protección de los más desfavorecidos.

Los recortes en la factura de los salarios públicos se conseguirán eliminando pagos de carácter extraordinario dentro de una amplia reforma del abanico de retribuciones y de un aumento de las horas de trabajo. La limitación en la cobertura de vacantes, la reducción de contratos temporales y la eliminación de cargos reducirán el número de funcionarios en el 20% hasta 2015.

Por el lado de los ingresos, se crean nuevos impuestos, se aumentan tipos (23% de IVA para restaurantes), se reducen mínimos de renta exentos (un elevado porcentaje de profesionales de alto nivel no llegaban a los anteriores 12.000 euros), se eliminan deducciones y se adoptan medidas contra la evasión fiscal. Como críticas, algunas de las nuevas medidas aumentan la complejidad del sistema y dejan un amplio margen para aumentar la base impositiva, y la fluidez y eficiencia del conjunto del sistema fiscal.

³ The Economic Adjustment for Greece, Fourth review – spring 2011, Occasional Papers 82, July 2011, Directorate-General for Economic and Financial Affairs (European Commission).

Otra parte clave de la EFMP se refiere a las privatizaciones, con las que el Gobierno confía en obtener ingresos a corto plazo y alcanzar en 2015 los mencionados 50.000 millones de euros, que permitirían rebajar sustancialmente el porcentaje de deuda respecto del PIB.

Las privatizaciones han formado parte de los paquetes de ajuste en Grecia desde que estalló la crisis económica. Lo que estaba recogido de forma general en el primer acuerdo alcanzado con la Troika en 2010 se ha concretado en el memorándum revisado, y el Ministerio de Finanzas ha hecho público un cronograma detallado de las privatizaciones, cuya característica principal es la venta de las empresas que cotizan en bolsa.

No es raro que la 'desnacionalización' sea vista con verdadera antipatía por amplios sectores de la población griega, que la consideran (junto con los ajustes fiscales) parte de una solución falazmente presentada como 'la única posible' ante un problema de endeudamiento, cuyas causas y culpables no han sido investigados en profundidad. Así, parte de la deuda pudiera responder al concepto de 'deuda odiosa' acuñado en su día por los EE.UU. con ocasión de la guerra de Cuba, y para su remedio se ofrece la falsa solución, junto al aumento de la presión impositiva, de *"un amplísimo plan de privatizaciones que pone a disposición de 'los inversores' una parte inmensa de la riqueza nacional..."*⁴

Sin embargo, el Estado griego es conocido como uno de los más ricos poseedores de activos de Europa, con una cartera que incluye bienes que raramente producen rendimientos, mientras que lo normal es que sean improductivos cuando no claramente generadores de déficit y gastos. El informe de la Troika hace notar que la privatización de estos activos tendrá escaso efecto en forma de pérdida de ingresos, mientras que promoverá la actividad económica y la inversión extranjera. Para gestionar y acelerar el proceso, se ha creado un Fondo especial de privatización, al frente del cual se pondrá a expertos, profesionales e independientes.

Luz verde al quinto tramo y estudio de un nuevo plan de rescate

La evaluación positiva de la Troika desencadenó el desembolso de 12.000 millones de euros del quinto

⁴ Pedro Olalla, "Resumiendo", Atenas, 29 junio 2011.

tramo del préstamo inicial de 110.000 millones objeto del primer paquete de rescate⁵.

Pero también tuvo el efecto de despejar el camino para comenzar las deliberaciones técnicas tendentes a organizar un segundo paquete de rescate, o préstamo de una nueva cantidad en torno a 100.000 millones de euros. Los primeros esbozos contemplaban la provisión de 60.000 millones con que cubrir los *gaps* presupuestarios en 2012 y 2013 (30.000 millones para cada año), ya que el país seguiría sin poder acudir a los mercados a financiarse. Pero, progresivamente se fue abriendo paso otra idea: invitar a los bancos acreedores a colaborar en la nueva financiación de rescate con una aportación de otros 30.000 millones de euros adicionales, siguiendo en principio la 'fórmula francesa' del roll-over, con algunos matices y opciones abiertas a los prestamistas privados. Siempre, bajo la vigilante mirada de las agencias de calificación...

Al margen de la fórmula que finalmente se adopte, un resultado esencial del examen de la Troika fue la recomendación expresa, por necesaria, de un *nuevo y reforzado programa de ajuste económico con asistencia financiera igualmente reforzada*. Principal motivo, que las necesidades de financiación griegas eran más altas de lo esperado (172.000 millones de euros hasta 2014), al tiempo que los intereses y la —todavía— falta de credibilidad impedirían por unos años el acceso a los mercados. En suma, la Comisión recomendaba establecer los principales parámetros de un nuevo programa de financiación. Un segundo, imprescindible paquete de rescate.

Solidaridad... o interés

La idea de solidaridad es consustancial con la Europa de la integración, por mucho que pueda detectarse un elemento concomitante de 'interés', comercial o financiero, que puede ser recíproco y legítimo. (Sucedió con el Plan Marshall, sucede con los programas comunitarios de ayuda al desarrollo de la cuenca mediterránea,...). Sería *naïf* invocar ahora los pasados pecados estadísticos para decidir el sí o el no de la ayuda europea. Pero las pasadas faltas no deben olvidarse para que no se vuelvan a repetir. Y aún no siendo motivo de castigo, pueden serlo de advertencia y vigilancia. En todo caso, sí parece que el *modo de ser griego*, por utilizar un eufemismo, ha condicionado

las formas de gestación del segundo paquete de rescate. La lentitud en el desarrollo de las propuestas y en la ejecución de las medidas ha exasperado a los responsables comunitarios, particularmente. A ello han contribuido la oposición política, los movimientos de protesta de diversa índole, y la lentitud de la maquinaria administrativa pública.

En realidad, los intereses son confluyentes. Europa debe mostrarse solidaria con Grecia porque ello es consustancial a su vocación integradora, al tiempo que Grecia necesita la ayuda de sus socios europeos, además de reformas internas urgentes, si no quiere caer en el abismo. Pero la supervivencia de Grecia es también necesaria porque un fracaso pondría en peligro al conjunto del sistema bancario europeo y de la zona euro, y porque el mal podría extenderse por contagio a Portugal, a Irlanda, quizás también a España e Italia, probablemente a Bélgica, acabando, como se ha dicho, con los logros de décadas de integración y soberanía compartida en la Europa de la postguerra.

Divididos acerca de las medidas de ajuste, algunas de ellas humillantes, existe entre los griegos notable consenso acerca de permanecer en el euro. "Lo que queremos es más tiempo para respirar y tipos de interés razonables para poder seguir pidiendo prestado... Devolveremos cada céntimo de lo que nos presten. Lo que nos hace falta es tiempo para estabilizar nuestra economía"⁶. En pura teoría, hay lógica interna en esta petición: en ocasiones, la terapia requiere tiempo y los rescates están diseñados para cubrir las necesidades básicas, mientras se pone orden en la casa. Si debe prestarse la ayuda de que seamos capaces, ha de ser para dar tiempo a construir, para avanzar en positivo hacia una solución sostenible, no para mantener con vida a quien pague los intereses de un préstamo con el importe del siguiente.

El carácter temporal e instrumental de la ayuda internacional

Lógicamente, el rescate de Grecia por la UE y el FMI vino acompañado de severas condiciones. En la jerga al uso, dos soluciones aparecen destacadas, la *consolidación fiscal* y las *reformas estructurales* económicas. Respecto de ellas, las medidas concretas de un plan como la EFMP son meramente instrumentales. Seguramente, se echa en falta un tercer elemento, de carácter contextual, de largo

⁵ Los 8.700 millones de los estados miembros (EM) de la eurozona y los 3.300 millones del FMI llevan los desembolsos totales del primer préstamo de rescate a 65.000 millones de euros.

⁶ Ilias Hardouvelis, Economista jefe de Eurobank, Le Soir, Bélgica, 29-06-11.

alcance, de estilo de comportamientos, como pudiera ser —ni más ni menos— la *reforma política e institucional*, que incluiría la regeneración de hábitos y actitudes de la sociedad y la clase dirigente griegas.

En cuanto a las primeras, las *medidas de ajuste fiscal*, prácticamente acaban de aprobarse en su versión de paquete político-económico sistemático (la EFMP y la Ley de Aplicación), y por tanto es pronto para valorar su puesta en práctica y su efectividad. En este terreno, el Gobierno se había apuntado ya algún logro de consideración, como la reducción del déficit o la aprobación de un plan de reforma de pensiones ciertamente atrevido. Ello siempre en términos relativos, claro, pues no es igual quitarle cinco kilos de peso a un obeso que a un flaco. Quiere decirse que en Grecia había de donde recortar, sin perjudicar gravemente con ello las esencias del estado de bienestar y la protección social. Al menos había —hay— margen para el recorte selectivo: poner coto a los múltiples abusos flagrantes parece plenamente compatible con mejorar los sistemas de protección social de los verdaderamente necesitados.

Las *reformas estructurales* son harina de otro costal, pues muchas de ellas afectan, diríamos ‘atentan’ contra intereses establecidos y privilegios enraizados, casi formas de ser del carácter griego, igual que existe un tipo de café con este nombre. Y, sin embargo, son tan necesarias como las privatizaciones, por mucho que su ejecución choque con la oposición organizada de grupos de interés o de los sindicatos, aparte de con la insuperable lentitud de la burocracia griega.

El programa de ajuste, recientemente aprobado, contiene numerosas medidas tendentes a la mejora estructural de la economía. Entre ellas, modernizar urgentemente la administración pública, reformar la sanidad (concentrando y especializando hospitales, introduciendo sistemas de administración electrónica), mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo, eliminar obstáculos para la creación de empresas, mejorar el clima de negocios y liberalizar profesiones y sectores como transportes o energía.

Con todo, creemos que el problema griego no se resolverá ni siquiera teniendo éxito en la aplicación de las medidas de consolidación fiscal o las medidas ortodoxas de mejora de la eficiencia y corrección de desequilibrios estructurales. Grecia presenta rasgos de insuficiencia de estructura industrial, o defectos de competitividad, entre otros. Pero el gran problema diferencial griego es de índole más profunda y está identificado en diferentes foros de debate: *la deuda pública griega es estructuralmente insostenible a largo plazo, a causa principalmente de la*

existencia de un sector público sobredimensionado e ineficiente. Y, además, ha venido engordando por la mala gestión —el llamado ‘*mismanagement*’— del Gobierno y las finanzas públicas.

El dictamen parece compartirse por activos *think-tanks* o medios académicos, donde se afirma que el país tiene grandes oportunidades pero presenta una *gestión insuficiente*, se expresan reservas sobre la consecución de los objetivos, si no se establece una *estructura de gobernanación* diferente, o se apuntan tesis como que un problema específicamente griego es la *filosofía económica de estatismo enfermizo y de la co-administración con los sindicatos*⁷. Estamos hablando de algo más sutil que de reasignaciones de recursos, que se refiere más a un rediseño del Estado y a cambios en comportamientos, en estilos de gobierno y gestión de los asuntos públicos. Loukas Tsoukalis denunciará incluso en un reciente trabajo⁸ que Grecia necesita desesperadamente una renovación de su clase política, una revolución pacífica en su economía y en su sociedad.

Grandes cuestiones pendientes son la aplicación de las medidas acordadas, la explicación y comunicación de la crisis que facilite la aceptación social de las soluciones y la implicación activa de los ciudadanos en su consecución, la resolución del espinoso problema del reparto de los costes de los ajustes,... Tsoukalis llega a sugerir que el país necesita una *catarsis*, lo que en la Grecia de hoy significaría el imposible de que aquellos que han “malgestionado” fondos públicos fueran llevados ante la Justicia. O al menos, aclarar quién debería pagar por los errores del pasado, si los contribuyentes o los prestamistas privados. Quizás ante la inviabilidad práctica de estas fórmulas se invoca la necesidad de un gran acuerdo político. Puede ser que la constitución de un gobierno de unidad nacional (rechazado por la oposición) hubiera aumentado la credibilidad y la confianza en la viabilidad futura de las medidas hoy adoptadas. Pero, sinceramente, casi prefiero ver a dos grandes partidos enfrentados en pugna democrática que tenerles juntos tomando café —griego y endogámico—, de nuevo alejados de las legítimas pretensiones de la sociedad civil.

⁷ Señaladamente el Profesor Yannis Stouraras, Director del Instituto de Estudios Económicos e Industriales (IOBE) y Catedrático de Economía en la Universidad de Atenas.

⁸ “The Real Reboot Greece Needs”, Prof. Loukas Tsoukalis, President of ELIAMEP, publicado en The New York Times/International Herald Tribune el 21 Junio 2011. Tsoukalis es Profesor de Integración Europea en la Universidad de Atenas y Presidente de la Hellenic Foundation for European and Foreign Policy.

El rescate de Portugal

Alfonso Carbajo*

Las noticias de las peripecias de Portugal desde principios del año 2010, en realidad desde el rescate de Irlanda, los esfuerzos del Gobierno y de las entidades financieras por obtener financiación en condiciones cada vez más azarosas, los intentos estériles del Gobierno de aplazar decisiones políticamente costosas, pero económicamente inevitables, hasta reconocer el 8 de abril la necesidad de recurrir a la intervención de la UE y el FMI, constituyen la crónica de una muerte anunciada. Ya se veía venir en el verano de 2010, cuando la gravedad de los problemas estructurales de Portugal fue puesta de relieve en esta revista¹.

En realidad, se veía venir desde mucho antes. Una de las creencias más infundadas que circulan entre el público es que los economistas no previeron esta crisis. En el caso de Portugal, como en muchos otros, es fácil encontrar una refutación de este tópico. Ya en febrero de 2006, Olivier Blanchard, en la actualidad Economista Jefe del FMI, diagnosticó certeramente los problemas de competitividad de Portugal dentro del euro (moneda de un "área monetaria subóptima") y su tendencia al estancamiento². También señaló, por cierto, los problemas, muy semejantes, que tendría que resolver la economía española para evitar situaciones de riesgo, y los hechos han venido a darle la razón.

* Economista y Técnico Comercial del Estado

¹ Véase el artículo de Alfonso Carbajo *La economía de Portugal ante la crisis*, Cuadernos de Información Económica, nº 218, 2010 (EP, de ahora en adelante).

² En una primera versión del artículo, titulado, bien significativamente, *Adjustment within the euro. The difficult case of Portugal*, publicado en Portuguese Economic Journal, 2007. Este trabajo (con otros muchos) de Blanchard se puede encontrar en su página de MIT, web.mit.edu/blanchar/www/.

El ejemplo de Portugal es muy aleccionador para España, precisamente por las muchas características (negativas) que, bajo diferencias superficiales, las dos economías comparten: la pérdida de competitividad, consecuencia de un aumento débil de la productividad del trabajo y de unos incrementos salariales desproporcionados, especialmente dada la situación del empleo; la discriminación en contra de los trabajadores jóvenes y a favor de los fijos, los altos costes de despido, una negociación colectiva arcaica con ultraactividad de los convenios y el temor reverencial del Gobierno a los sindicatos; las consecuentes tasas altas de paro, especialmente de paro juvenil; la maraña de intervenciones en los mercados de factores y de productos que aumentan injustificadamente el coste de fundar empresas y de hacerlas funcionar; los problemas de falta de transparencia normativa y, en particular, la ineficiencia en la administración de justicia; la elevada dependencia de la financiación exterior; la situación deficitaria de las cuentas públicas; y la resistencia a adoptar las medidas necesarias para que la economía entre en una senda de crecimiento estable.

Claro que cuando las condiciones externas son traumáticas, las diferencias de grado resultan decisivas. En 2010, el déficit presupuestario de Portugal fue ligeramente inferior al de España, pero la ratio de Deuda Pública/PIB alcanzó un nivel de 93%, mientras que en España no llegó al 65%, discrepancia más que suficiente, sobre todo añadida a la evidencia del bajo potencial de crecimiento de la economía, para hacer pensar a los inversores internacionales que la Deuda Pública de Portugal entraba en una senda explosiva, y esto terminó haciendo el rescate inevitable. Así lo solicitó formalmente el Gobierno en funciones de Portugal el 8 de abril, y esto movilizó inmediatamente a los equipos de la Comisión y del FMI, aprobándose los memorandos de entendimiento entre el FMI y la UE y el

Gobierno de Portugal a principios de mayo. En ese breve período se aprobó el importe total de 78 millardos de euros de la asistencia financiera y el programa comprensivo de medidas de reforma que deberá emprender Portugal y al que la ayuda está condicionada. Portugal ha aplazado las medidas necesarias durante mucho tiempo. Confiamos en que esta vez la UE no haya cometido el pecado de hacer demasiado poco demasiado tarde.

El programa de reformas

Los fondos del rescate están condicionados a la puesta en marcha de una serie de medidas de saneamiento fiscal y de reformas estructurales basadas en un análisis de la economía realizado por los expertos del FMI y la Comisión, en la que destacan los siguientes rasgos:

Pérdida de competitividad de la economía de un 20% desde 1995, debido a aumentos excesivos de salarios respecto a la media de la UEM y a un cuasi estancamiento de la productividad. Al aumentar la rentabilidad del sector de bienes no comercializables, se han desplazado recursos desde el sector de bienes comercializables, resultando en déficit corrientes elevados y continuos.

Un déficit de las administraciones Públicas (AAPP) insostenible, impulsado principalmente por las llamadas transferencias sociales y los costes sanitarios, que se ha traducido en un aumento de la Deuda Pública desde el 48% del PIB en el año 2000 al 93% en 2010. Las finanzas públicas soportan la carga de un conjunto de empresas públicas funcionando sin transparencia así como de asociaciones público-privadas deficientemente supervisadas. Un factor positivo es la reforma de las pensiones que ha colocado el coste actuarial del sistema portugués por debajo de la media europea.

Alto nivel de endeudamiento de familias y empresas. La deuda total (bruta) del sector privado es superior al 260% del PIB, una de las más altas de Europa. La banca tiene la relación de préstamos a depósitos más alta de Europa. Por último, la posición internacional neta (deudora) supera con creces el 100% del PIB.

Una multiplicidad de distorsiones explica la baja competitividad y el débil crecimiento de Portugal: las barreras a la competencia protegen en exceso el sector de bienes no comerciables, estimulando la búsqueda de rentas y abortando el desarrollo de un sector exterior dinámico; las rigideces del mercado de trabajo, especialmente en la negociación colectiva, los subsidios de desempleo y el coste del despido, junto a una masa importante de trabajadores

no cualificados contribuyen a mantener el desempleo alto y el crecimiento de la productividad bajo; por último, los expertos creen que la lentitud y la ineficiencia en el funcionamiento de los tribunales de Justicia es otra causa importante de la raquítica tasa de 1% de crecimiento de la economía desde el año 2000.

Este diagnóstico proporciona la base del marco macroeconómico y la estrategia de ajuste que se concreta en decenas de medidas cuya ejecución será supervisada trimestralmente, como condición necesaria para la provisión de los fondos comprometidos en el programa.

Entre las medidas fiscales figuran, además de un recorte de salarios en las AAPP de 5%, su congelación junto a las pensiones hasta 2013, además de una reducción del empleo público; recortes de gasto farmacéutico, aumento del copago y reforma hospitalaria; moratoria en inversiones públicas; reducción de las transferencias a las administraciones territoriales; elevación de tipos en impuestos especiales y estudio de la viabilidad de aumentar los tipos reducidos del IVA; considerable reducción de las bonificaciones existentes en todos los impuestos; reforma de la administración tributaria, inclusión de muchos organismos, entes y fundaciones dentro del perímetro presupuestario y persecución del fraude.

En el sector financiero se toman medidas para asegurar un desapalancamiento ordenado del sistema bancario, manejando las condiciones de liquidez, y la entrada de grupos privados en el capital de las entidades a fin de fortalecer la ratio de recursos propios; asimismo, se mejora la regulación y se perfecciona el mecanismo de gestión de riesgos.

Las políticas estructurales son el eje central y comprenden una reforma radical del mercado de trabajo (aunque aparentemente sin llegar a la creación de un contrato único) y una eliminación comprensiva de las barreras a la competencia. Un elemento esencial de la reforma es posibilitar una devaluación fiscal (como alternativa a una políticamente imposible deflación de precios y salarios) mediante una reducción del impuesto al empleo (cotizaciones a la Seguridad Social) combinada con un aumento del IVA, de suerte que la reducción del coste del trabajo y de la demanda de consumo aseguren una expansión del empleo, especialmente en el sector de bienes comerciables, un aumento de la competitividad y un reequilibrio de la cuenta corriente. Es imposible dar cuenta aquí del programa detallado de medidas. Lo expuesto es un resumen extraído de la documentación del FMI para la Estrategia del Programa³.

³ Véase FMI: Portugal, Request for a Three-Year Arrangement Under the Extended Fund facility, 17 de mayo 2011.

Diagnóstico actual y proyecciones

La información básica sobre Portugal, desde la entrada en el euro hasta las previsiones para este año, está disponible en el artículo citado EP. En este nos centramos en el pasado reciente y en las proyecciones hasta 2015. En el cuadro 1 se recoge la evolución de las variables macroeconómicas básicas desde 2009 y su proyección hasta el año 2015. En el cuadro 2 pueden verse los datos y proyecciones para los mismos años de los indicadores relevantes del sector público y del sector exterior, en términos de PIB. El cuadro 3 es un cuadro de fuentes y usos de fondos, en el que, basándose en la información de los anteriores (y añadiendo estimaciones, o más bien conjeturas, sobre las amortizaciones programadas de deuda y las posibilidades de colocación de nuevas emisiones en el mercado), se reflejan las necesidades y las fuentes (ordinarias y extraordinarias) de financiación que constituyen la razón de ser del rescate de la economía portuguesa orquestado por la UE (a través de la Comisión y el BCE) y el FMI.

Según las hipótesis del cuadro 1, la economía portuguesa se contrae un 4% acumulado este año y el siguiente, como consecuencia del más desfavorable entorno exterior y de las severas medidas de ajuste iniciadas y programadas (el único estímulo positivo proviene de la balanza comer-

cial), iniciándose la reactivación en 2013 y creciendo el PIB en torno al 2,5% los años siguientes, gracias a aumentos paralelos en el empleo y en la productividad. Se espera que el desempleo alcance la tasa máxima de 13,4% el año próximo y descienda suavemente los años siguientes.

Vemos que los costes laborales han aumentado fuertemente en 2009 y 2010, dos años de severa destrucción de empleo, lo cual muestra el funcionamiento aberrante del mercado de trabajo y la necesidad urgente de reforma. A partir de 2013, posiblemente para curarse en salud o para no complicarse la vida, los técnicos del FMI suponen que los aumentos salariales serán iguales a los incrementos de la productividad laboral, con lo que los costes laborales unitarios permanecen constantes. Las reformas estructurales aceleran el ritmo de aumento de la productividad, pero sus efectos tardan en producirse. También el deflactor del PIB aumenta a la tasa uniforme de 1,3%. También se espera, a partir de 2013, un aumento moderado del crédito al sector privado.

Al final del cuadro, como referencia, aparecen los valores estimados y proyectados del PIB nominal en los años correspondientes. Mi impresión es que la constancia de los CLU es demasiado conservadora. ¿Si no disminuyen al principio los CLU como va a ser creíble el objetivo de ganar competitividad?

Cuadro 1

PORTUGAL: PRINCIPALES INDICADORES

(Tasas anuales de cambio, a menos que se indique otra unidad)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PIB (real)	-2,5	1,3	-2,2	-1,8	1,2	2,5	2,2
Consumo privado	-0,7	1,4	-2,9	-2,9	-0,5	0,7	0,5
Consumo público	0	0,3	-1,5	-1,1	-0,3	0	0
Inversión fija bruta	-2,5	-1	-1,9	-1,3	0,4	0,6	0,4
Demanda exterior	0,7	0,6	4,1	3,2	1,6	1,1	1,3
Empleo	-2,6	-1,5	-1,5	-1,1	0,4	1,1	1,2
Tasa de desempleo %	9,6	11	12,1	13,4	13,3	12	10,8
Deflactor del PIB	0,5	1	1,1	1,3	1,3	1,3	1,3
Salario bruto	4,6	2,6	-0,6	0	0,8	1,4	1
Productividad del trabajo	0,1	2,9	-0,7	-0,7	0,8	1,4	1
CLU	3,4	-1,6	0,1	0,7	0	0	0
Crédito al sector privado	3,4	-0,2	-1,3	-0,5	1	1,5	2,7
PIB nominal (millardos de euros)	168,6	172,5	170,6	169,8	174	180,7	187,2

* Fuente: FMI

Cuadro 2

PORTUGAL: INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO Y DEL SECTOR PRIVADO

(En % del PIB, salvo que se indique otra unidad)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Saldo presupuestario de AAPP	-10,1	-9,1	-5,9	-4,5	-3	-2,3	-1,9
Idem primario	-7,2	-6,1	-1,7	0,3	2,1	2,8	3,2
Deuda de AAPP	83	93	106,4	112,2	115,3	115	112,9
Tipo de interés del bono de 10 años	4,2	5,4	7,8	6,2	5,4	5,6	5,4
Saldo comercial	-10,6	-10,4	-8,5	-6,8	-5,8	-5,3	-4,6
Saldo cuenta corriente	-10,9	-9,9	-9	-6,7	-4,1	-3,4	-2,7
Posición internacional neta	-110,4	-107,5	-116,9	-123,3	-123,4	-121,4	-119
PIB nominal (en millardos de euros)	168,6	172,5	170,6	169,8	174	180,7	187,2

* Fuente: FMI.

En el cuadro 2 se describe la evolución de los desequilibrios fundamentales de la economía, del sector público y del sector exterior, coherentes con las proyecciones de crecimiento real y nominal del cuadro 1. Vemos que este año se prevé que Portugal tenga un déficit presupuestario global similar al de España (6%). Las duras medidas de saneamiento fiscal se manifiestan en el logro ya el año próximo de un superávit en el presupuesto primario (sin incluir los intereses) que seguirá en aumento. La ratio deuda/PIB aumenta hasta un 115% en 2013 y desciende suavemente desde entonces. El supuesto del interés del bono parece ya superado por los hechos.

Tradicionalmente, el desequilibrio exterior de Portugal ha sido comparable al de Grecia, y lo prueba el hecho de que aún en plena recesión el déficit por cuenta corriente es un 9% del PIB, y su disminución gradual hasta un 2,7% del PIB en 2015 apenas afectará a la posición internacional deudora neta, casi un 120% del PIB.

Multiplicando los datos del cuadro 2 por el PIB nominal del año correspondiente obtenemos los déficit en millardos de euros, un componente de las necesidades de financiación del cuadro 3, a las que hay que sumar las amortizaciones anticipadas de deuda (a medio y largo plazo) y otros usos de fondos (se recogen explícitamente los costes de reestructuración bancaria, en particular los del programa de Ayuda a la Solvencia Bancaria, que tienen asignados fondos como parte de la operación de rescate). Este año, por ejemplo, el déficit de las AAPP de 10 millardos, sumado a un total de amortizaciones de 29,6 y de gastos extraordinarios del programa de reestructuración de 16,8 millardos, genera una necesidad de

financiación de 56,5 millardos de euros. En las fuentes de financiación se detallan los recursos que Portugal puede obtener directamente (sin ayuda de UE-FMI). En 2011, por ejemplo, la proyección es de 18,7 millardos de euros, obtenibles mediante privatizaciones de empresas públicas (2 millardos) y colocaciones de deuda entre mayoristas y minoristas (16,7 millardos, un importe muy inferior, como es natural, a los 41,4 millardos del año anterior, que es lo que hace necesario el rescate). En las tres últimas filas figuran, respectivamente, las diferencias entre las proyecciones de necesidades y fuentes brutas de financiación de cada año y su cobertura mediante las aportaciones de la UE y del FMI.

Este año, la brecha entre necesidades y recursos ordinarios es de 37,8 millardos de euros y se cubrirá con un importe igual de fondos de rescate, de los que dos tercios (25,2 millardos) son aportados por la UE y el tercio restante (12,6 millardos) lo aporta el FMI. Los equipos técnicos de la administración portuguesa, el FMI, el BCE y la Comisión estiman que, bajo los supuestos del ejercicio de proyección, el sector público tendrá diferencia (*gaps*) de financiación (en millardos) de 37,8; 25, 10 y 5,1 millardos de euros los años 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente. El total, son los 78 millardos de euros que determinan el importe del programa de rescate a Portugal.

Da la impresión de que la ayuda financiera de la UE-FMI no es suficientemente ambiciosa (tanto en lo que se refiere a su importe como en lo que respecta a los tipos de interés a los que se presta) para colocar la ratio deuda (D)/PIB en una senda claramente descendente y tranquilizar de ese modo a los mercados. Esto se deduce

Cuadro 3

PORTUGAL: NECESIDADES Y FUENTES DE FINANCIACIÓN BRUTA DEL SECTOR PÚBLICO

(En millardos de euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Necesidades de financiación	38,8	42,3	56,5	36	29,9	30	24,6
Déficit	17	15,8	10	7,5	5,1	4,2	3,6
Amortizaciones	21,7	26,5	29,6	24	18,7	23	21
Costes de reestructuración bancaria	0	0	16,8	4,5	6,1	2,8	0
Fuentes de financiación bruta	38,8	42,3	18,7	10,9	19,9	24,8	24,6
Privatizaciones	0	0,9	2	2	1	0	0
Recurso al mercado	38,8	41,4	16,7	8,9	18,8	24,8	24,6
Diferencia entre necesidades y fuentes	0	0	37,8	25	10	5,1	0
Aportación UE			25,2	16,7	6,7	3,4	
Aportación FMI			12,6	8,3	3,3	1,7	

* Fuente: FML

evaluando las proyecciones a la luz de la ecuación que describe la dinámica de la Deuda Pública, según la cual el porcentaje de aumento de la ratio D/PIB es igual a la suma de dos términos, el primero, el producto del porcentaje del PIB que representa el déficit primario multiplicado por la ratio PIB/D, y el segundo, la diferencia entre el tipo de interés de la Deuda y la tasa de crecimiento del PIB nominal. Como el tipo de interés de los fondos de ayuda es superior al 5,5% y la tasa de crecimiento del PIB nominal nunca es superior al 3,8% (2,5% de crecimiento real más 1,3% de aumento del deflactor, en el año 2014, como resulta del cuadro 1), obviamente, el segundo término va a contribuir a elevar la ratio D/PIB en casi dos puntos porcentuales. De este modo, todo el peso del ajuste recae sobre el superávit primario. Claramente, una reducción de un punto porcentual en los fondos de rescate despejaría mucho la situación inicial.

En cuanto a la estimación del *gap* financiero, la confianza en que el acceso al mercado va a proporcionar 16,7 millardos de euros al Tesoro luso este año parece excesiva. Debíó haberse errado por exceso, más que por defecto, bajo el principio de disponer de un *bazooka* para no tener que usarlo. Con la última degradación de Moody's, la prima de riesgo de Portugal ha llegado a los diez puntos porcentuales, y en la subasta de letras del seis de julio el Tesoro colocó un importe testimonial a 4,96%, lo que demuestra que la necesidad de recurrir al mercado puede haber elevado innecesariamente los costes de financiación de la deuda, y dañado la credibilidad del gobierno portugués y del programa de rescate de la UE-FMI. Demasiado poco, demasiado tarde.

Los costes financieros del rescate

La asistencia financiera de la UE y el FMI el 16 de mayo no es una donación; además de estar condicionada a la realización del programa aprobado de ajuste, se presta a tipos de interés que cubren el coste de financiación de las entidades patrocinadoras más un diferencial apropiado.

Las condiciones del préstamo del FMI, concedidas bajo el esquema llamado Extended Fund Facility (EFF), se determinan casi automáticamente ⁴.

⁴ El procedimiento está descrito en la página de la EFF del FMI. El FMI presta a tipo flotante en Derechos Especiales de Giro (DEG), la moneda de cuenta del FMI, formada por una cesta de monedas en proporciones establecidas. El coste de financiación del FMI es entonces la media ponderada de los costes de financiación a tres meses en dólares, yenes, libras y euros. A los tipos de hoy, el endeudamiento a corto del FMI viene a costarle un 0,5% al año (recuérdense los bajos tipos reinantes en los mercados monetarios de USA y de Japón). Para determinar el tipo que carga al prestatario, el FMI suma a su coste de financiación una prima o diferencial que depende sólo de la cuantía del préstamo en relación a la cuota del país miembro en el FMI (y no del riesgo). Si el préstamo es inferior al 300% de la cuota del país, el diferencial son cien puntos básicos, de modo que un país que hoy se endeudara con el FMI por una cuantía inferior al 300% de su cuota obtendría fondos a un tipo aproximado de 1,5% (bien entendido, a tipo variable y en DEG). Para préstamos superiores al 300% de la cuota, la prima llega a tres puntos porcentuales, llegando a 400 puntos básicos si la duración del préstamo es superior a tres años.

Como explica Ricardo Reis en un clarificador trabajo⁵, la prima resultante del préstamo a Portugal, considerando los factores expuestos, es de 2,75% los tres primeros años y de 3,75% los siguientes (de modo que, durante este semestre por lo menos, Portugal consigue financiación al 3,25%). Quede claro que estas condiciones son innegociables porque se fundan en criterios públicos y objetivos que el FMI debe aplicar de modo transparente a todos sus miembros.

El tipo de la financiación de la UE lo ha decidido el ECOFIN, sumando al coste de financiación de la UE (el del EFSF y el del EFSM), un diferencial igual al que carga el FMI. Según Reis, esto hace que Portugal pague por la financiación de la UE un tipo aproximado de 5,6%, aparentemente superior al del FMI, pero sólo aparentemente. Como recuerda Reis, la UE financia a tipo fijo y el FMI a tipo variable. El riesgo de una subida de los tipos cortos de interés recae enteramente sobre el prestatario en este último caso. Además, en este caso, el prestatario incurre también en riesgo de la depreciación del euro frente al

dólar, el yen o la libra (las otras monedas componentes de la cesta de DEG). Si observamos las cotizaciones de *swaps* de moneda y de tipo flotante por variable podremos comprobar que el prestatario viene a pagar lo mismo al FMI que a la UE.

Pero, a diferencia del EFF del FMI en que todas las condiciones están tasadas, las condiciones de los préstamos del EFSF y de EFSM a los estados miembros son alterables. Dado lo tensionado que está el programa de ajuste de Portugal en los primeros años, y lo decisivo que es para el éxito final la superación de los primeros obstáculos, sería deseable que la UE redujera la prima. Como hemos visto, un punto porcentual menos y el D/PIB de Portugal empezaría a descender más rápidamente. Irlanda ya ha empezado a negociar una reducción de los diferenciales que paga a la UE en su programa de rescate. Una negociación que debe extenderse porque todos los miembros de la UEM, tanto los beneficiarios de la ayuda como los aportantes en las operaciones de rescate, están interesados en que estas operaciones tengan éxito. La suerte del euro está en juego.

⁵ En Diario Económico de 16/5/2011, con el título *O empréstimo a Portugal e porque é que 3,25%=5,5%*.

Los precios de los alimentos. Un nuevo equilibrio internacional

Ferran Casadevall*

Introducción

Después de décadas de estabilidad, los precios de los alimentos se dispararon en 2007 y 2008, provocando la llamada crisis de los alimentos. Después del paréntesis de la crisis económica, estos precios han reiniciado su ascenso, lo que lleva a preguntarse si este fenómeno, más que una crisis puntual, es un nuevo equilibrio o una nueva tendencia de la economía global.

En este artículo, después de situar los actuales niveles de los precios de los alimentos en perspectiva histórica, se identificarán los distintos factores explicativos de su aumento. A continuación se comentarán las principales consecuencias, que se concentran en los países más pobres, así como las opciones de política económica emprendidas. La conclusión extraerá los puntos más relevantes de este debate.

El aumento de los precios internacionales de los alimentos

A partir de mediados de la década pasada, la economía global asistió a un fuerte aumento del precio internacional de los alimentos. Esta "crisis de los alimentos" tuvo su apogeo en 2008, con máximos no vistos en muchas décadas (gráfico 1). El debate sobre el carácter temporal o permanente de este fenómeno fue arrinconado por la irrupción de la crisis económica, que hizo disminuir nota-

blemente estos precios. Sin embargo, desde la segunda mitad de 2010 y, especialmente en los primeros meses de 2011, los precios de los alimentos han reiniciado su camino alcista y lo han hecho de forma muy intensa, sobrepasando con creces los máximos de 2008.

Todos los grupos de alimentos están mostrando esta tendencia al alza en sus precios, en especial los azúcares (cuadro 1). En 2011, el aumento ha sido especialmente contundente en todos ellos.

Y los precios no sólo han aumentado, sino que son ahora más volátiles. De acuerdo con el Banco Mundial, la variabilidad en los precios del arroz ha sido cuatro veces superior en el periodo 2005-2010 que en el periodo 1990-2005, tres veces superior para el azúcar y el doble en el caso del grano (Banco Mundial, 2011b).

Parece pues que la crisis de los alimentos ha reaparecido. Pero, más que una crisis puntual, ¿no debería hablarse ya de un nuevo patrón en la economía global, de una nueva tendencia a largo plazo, que simplemente fue interrumpida temporalmente por la crisis económica? Los elementos necesarios para contestar a esta pregunta se encuentran en un análisis de los factores que están detrás de esta evolución de los precios y, en particular, de su vigencia temporal.

Los factores explicativos del aumento de precios

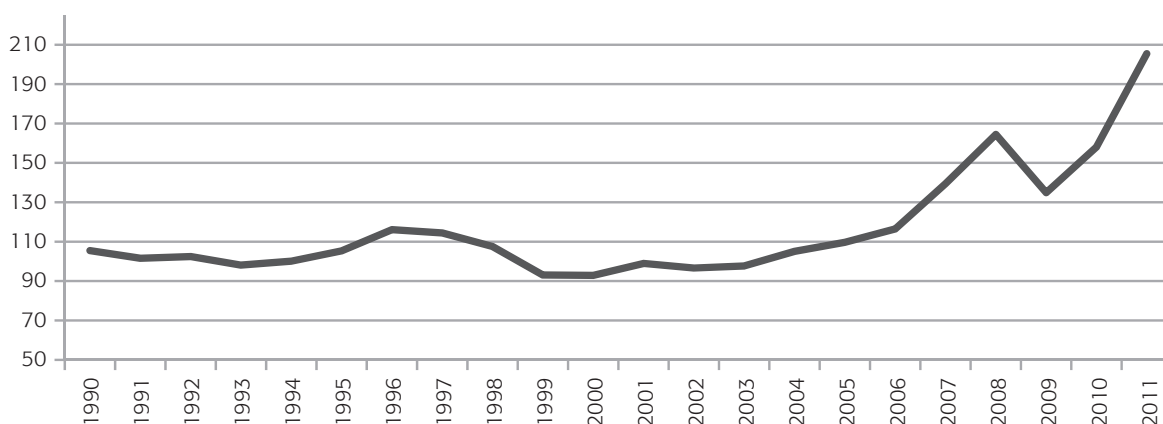
La actual evolución de los precios de los alimentos viene explicada por una combinación de factores de largo y corto plazo.

* Técnico Comercial y Economista del Estado.

Gráfico 1

EVOLUCIÓN PRECIO INTERNACIONAL ALIMENTOS

(índice general; 2002-2004=100)



Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y Alimentación. El índice general recoge precios internacionales de 55 productos alimenticios, ponderados según su peso en el comercio mundial. Índice deflactado.

A largo plazo se encuentran factores tanto de demanda como de oferta. Los primeros son básicamente el crecimiento de la población y renta mundiales, y el proceso de urbanización y de cambios en la dieta alimentaria en las economías emergentes (con un mayor consumo de carne y productos lácteos (Helbling y Roache, 2011)). Estos son elementos tendenciales pero que se han acelerado en la última década debido al fuerte crecimiento económico de algunos países en desarrollo. La oferta, tradicionalmente sustentada por avances en la productividad, aunque también por extensión de las tierras cultivadas, no ha podido corresponder a este empuje de la demanda en esta última década (FMI, 2008). La desaceleración de la oferta continuará a lo largo de esta década según la OCDE (2011): la producción agrícola sólo podrá crecer de media un 1,7% anual en 2011-2020, cuando había estado creciendo un 2,7% en la década anterior. El crecimiento de la productividad en los principales productos agrícolas se ha estancado e incluso retrocedido (Helbling y Roache, 2011) y el hecho de que las alzas en precios hayan estado acompañadas de variabilidad y los crecientes costes productivos (por el uso cada vez más intensivo de fertilizantes) han desincentivado la inversión que estas alzas deberían haber estimulado (Banco Mundial, 2011b). La tierra y el agua son los principales recursos necesarios para la actividad agrícola. Si bien hay suficiente dotación adicional de estos recursos en términos globales para aumentar la producción agrícola, el problema es que esta dotación adicional ya sólo está disponible en algunas regiones. En el sur y este de Asia, norte de África y Oriente Medio, ya casi no

hay margen para aumentar la superficie cultivada; el potencial se concentra sobre todo en Latinoamérica y África Subsahariana (FAO, 2009). Esto tendrá consecuencias importantes en muchos países, en términos de seguridad alimentaria y de regulación del comercio internacional.

Esta presión alcista a largo plazo sobre los precios se ha visto además acentuada por una serie de factores de corto y medio plazo, creando los picos de precios de 2008 y de 2011. Las malas cosechas, derivadas habitualmente de inclemencias del clima, son el tradicional condicionante del corto plazo, y éstas tuvieron lugar en los años 2005-2007 y también en 2010, especialmente en Asia central para los cereales (Rusia disminuyó un 25% su producción de trigo), constituyendo una de las principales explicaciones para el aumento de precios de la actualidad (Banco Mundial, 2011b). Otro factor habitual es el precio del petróleo. La dependencia de la agricultura respecto a esta materia prima ha aumentado, pues ahora se utiliza no sólo para el transporte, sino también para la producción de fertilizantes. La relación entre precio del petróleo y precio de los alimentos es cada vez más estrecha y los aumentos en estos últimos, en 2008 y en la actualidad, han ido en paralelo a sendos aumentos del primero (Banco Mundial, 2011b).

Pero, para explicar totalmente la situación de 2008 y actual hay que tener en cuenta el surgimiento de nuevos factores. En primer lugar, el descenso permanente en el nivel de *stocks* o reservas, fruto en gran parte de los progresivos cambios en las políticas agrícolas de Estados

Cuadro 1

RENDIMIENTOS EN PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EDUCACIÓN SEGÚN NIVEL

	Índice general	Productos cárnicos	Productos lácteos	Cereales	Aceites	Azúcar
2004	105.1	106.3	114.7	100.4	104.9	95.1
2005	109.7	112.4	126.6	96.7	96.9	131.2
2006	116.5	109.1	117.8	111.8	103.1	192.9
2007	139.4	110.0	186.7	146.7	148.7	125.7
2008	164.5	126.3	180.9	196.0	185.7	149.6
2009	134.9	114.3	121.7	149.4	129.0	221.3
2010	158.1	130.0	171.2	156.0	164.8	258.0
2011	205.4	154.1	201.5	225.5	234.8	328.5

Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y Alimentación. Índices deflactados.

Unidos y la Unión Europea, que han buscado otras medidas de apoyo al agricultor menos costosas fiscalmente. Este descenso, que se acentuó a principios de la década pasada, ha reducido el margen de maniobra del mercado, de tal modo que cualquier *shock* negativo a corto plazo, como malas cosechas, no puede ser compensado y repercute fuertemente en los precios. Si en el año 2000, el *stock* mundial de grano se situaba alrededor del 35% del consumo, actualmente está en el 20% (Banco Mundial, 2011b). Los mercados financieros son cada vez más sensibles a cualquier nueva información sobre el estado de los inventarios de grano y otros alimentos. Por ello, la situación de las reservas internacionales de alimentos está siendo considerada uno de los principales factores explicativos de las variaciones de precio.

Un segundo determinante de reciente aparición es la demanda para biocombustibles, especialmente de maíz. El 75% del aumento en el consumo de maíz en 2006 y 2007 se atribuye a biocombustibles (FMI, 2008) y actualmente el 40% de la producción de maíz en EEUU ya se utiliza para dicho fin (Banco Mundial, 2011a). El incremento del precio del petróleo y los incentivos puestos en marcha por diferentes países explican el creciente atractivo de los biocombustibles. Que éstos han contribuido al aumento de precios ya está fuera de toda duda (FAO y otros, 2011) y, de hecho, la mayoría de estudios concluyen que fueron la principal razón para la crisis de 2008 (Banco Mundial, 2011c). Los biocombustibles constituyen otro canal por el cual los mercados energético y agrícola intensifican progresivamente sus vínculos.

En tercer lugar, deben mencionarse las políticas comerciales restrictivas que muchos países adoptaron en

2008 para frenar la inflación nacional en los alimentos (tales como limitaciones a la exportación) que, si bien hicieron disminuir los precios locales, lo consiguieron a costa de aumentar todavía más los precios internacionales. Se calcula, por ejemplo, que la mitad del incremento del precio del arroz fue debido a estas actuaciones (Banco Mundial, 2011b). En la actualidad no está habiendo una oleada de políticas contraproducentes como en 2008, aunque Rusia implantó restricciones a la exportación de grano en 2010.

Finalmente, se ha apuntado a la especulación financiera y las condiciones monetarias laxas y, si bien el aumento de la actividad financiera en torno a los mercados de bienes agrícolas ha aumentado, no se ha podido constatar que ello haya contribuido al incremento del precio de los alimentos, aunque quizá sí a su mayor volatilidad (FAO y otros, 2011). Por otra parte, otro elemento que está creando mayor volatilidad es el peso creciente en el mercado internacional de las exportaciones de Asia central (Rusia, Kazajistán y Ucrania), unas exportaciones más variables debido a las propias condiciones naturales, y a técnicas de cultivo, gestión y logística menos modernas que en los países exportadores tradicionales (Banco Mundial, 2011b).

En definitiva, se puede identificar, por un lado, una tendencia a largo plazo de presión al alza sobre los precios (por motivos socioeconómicos, demográficos y tecnológicos) y, por otro, una suma de factores de corto y medio plazo, algunos de reciente aparición, que han acentuado esta presión, generando los picos de precios en 2008 y en 2010 (malas cosechas, reducción de inventarios, precio del petróleo, políticas comerciales restrictivas y apoyo

a los biocombustibles). La consecuencia de este análisis, tal y como aprecia la OCDE, es que si bien el desvanecimiento de algunos de los principales factores de corto plazo, como las malas cosechas de 2010, pueden ayudar a la moderación de los precios de forma inmediata, la tendencia subyacente a largo plazo subsistirá, dando lugar en la próxima década a unos precios de los alimentos más altos de los que hemos visto históricamente (un 20% mayores para cereales y 30% mayores para la carne, por ejemplo (OCDE, 2011).

Este nuevo equilibrio se caracteriza por un aumento del número de determinantes del precio de los alimentos así como de su complejidad. Algunos de estos determinantes no son controlables directamente por las autoridades (población y renta mundiales, malas cosechas) pero otros lo son en gran modo (políticas agrícolas y políticas energéticas), y éstos últimos se originan especialmente en los países desarrollados. Una última característica reseñable es la interrelación creciente entre los mercados agrícola, energético y financiero.

Consecuencias y respuestas

En términos globales, los países exportadores netos de alimentos se benefician del aumento de su precio internacional y los importadores netos se ven perjudicados. Entre los primeros cabe señalar a grandes exportadores latinoamericanos (Argentina, Brasil o Uruguay) y de Asia central (Rusia, Kazajistán o Ucrania), y en los segundos se sitúan muchos países de África (especialmente norte y oeste), de Oriente Medio, y algunos del sudeste asiático y del Caribe (Banco Mundial, 2011b). Sin embargo, incluso en los países globalmente exportadores hay un efecto redistributivo, pues los altos precios de los alimentos impactan negativamente en los hogares urbanos, típicamente consumidores netos de alimentos.

En los países en desarrollo, el impacto sobre los consumidores se ve magnificado porque los alimentos importados, la materia prima, suponen la mayor parte del producto alimenticio final (hay poca elaboración y empaquetado) y porque los alimentos representan, especialmente en los hogares más humildes, una elevada fracción de su gasto total. En estas circunstancias, se produce un incremento de la inflación y un deterioro de la capacidad adquisitiva, una capacidad ya de por sí reducida en estos países. El Banco Mundial (2011b) ha calculado que sólo la crisis de 2008 provocó, en términos netos, la caída en situación de pobreza (1,25 dólares por persona por día) a más de 100 millones de personas y a 44 millones el alza

actual¹. Los hogares en el límite de la pobreza tienden a ser también consumidores netos de comida, y por ello los perjudicados con el alza de precios son más que los beneficiados. Este empeoramiento de las condiciones de vida ha generado episodios de inestabilidad social y política, especialmente en el Norte de África².

Frente a esta situación, países tanto importadores como exportadores han implantado o reforzado programas de subsidios, transferencias de renta y disminución de aranceles para proteger a los hogares más pobres. Ello ha sido acompañado por actuaciones de organismos internacionales como el Banco Mundial³. El FMI (2008) recomienda no aislar los precios locales de los internacionales, para asegurar que los mayores precios incentiven mayor oferta, pero recomienda compensar a los hogares más vulnerables con programas de transferencias monetarias, que son preferibles a subsidios o reducciones generalizadas de impuestos, pues conllevan menos cargas fiscales. También rechaza las restricciones a la exportación, al aumentar éstas las perturbaciones en los mercados internacionales.

Los elevados precios internacionales de los alimentos han tenido un impacto relativamente pequeño en las economías desarrolladas, porque se invierten las condiciones señaladas anteriormente: las materias primas importadas suponen una parte menor del valor añadido total y el gasto en alimentos es a la vez una proporción pequeña del gasto total de los hogares. Sin embargo, los países desarrollados desempeñan un papel importante en la configuración de los precios internacionales, al ser grandes productores, exportadores y consumidores. Además, varias políticas agrícolas (gestión de *stocks*) y energéticas (apoyo a los biocombustibles) de los países ricos están contribuyendo al aumento de los precios, como se ha explicado en el apartado anterior.

Los países desarrollados han mostrado más interés en la cuestión de la volatilidad. Por esta razón, y también por el deseo de evitar otra oleada de políticas comerciales restrictivas, como en 2008, a finales de junio de este año se produjo en París el primer encuentro de ministros de agricultura del G20, con el tema del precio de los alimen-

¹ El menor impacto actual se debe a que algunos de los países más pobres del África Subsahariana han tenido buenas cosechas, lo que ha permitido que sus precios locales suban menos que los internacionales.

² Véase por ejemplo *Jordanians protest against soaring food prices*, en The Guardian (15 enero 2011).

³ <http://www.worldbank.org/foodcrisis/>

tos en la agenda. La principal medida práctica aprobada⁴ es la creación de un sistema centralizado y actualizado de información sobre niveles de producción e inventarios de grano y otros alimentos en todo el mundo. El objetivo es incrementar la información de los mercados y disminuir así la volatilidad. Los ministros también pidieron la creación de un programa piloto de reservas alimentarias en los países más pobres y aceptaron crear un foro permanente de diálogo, entre otros. Si bien estas medidas deben ser bien recibidas, actúan sobre las consecuencias de mayores y más volátiles precios de los alimentos, no sobre las causas. No hay ningún plan concreto de estímulo a la inversión o a la producción. Y, en particular, estas medidas del G20 han sido criticadas por no incluir ninguna decisión respecto a biocombustibles y especulación financiera⁵, pese a la recomendación en este sentido que los organismos internacionales habían expuesto en la documentación encargada para la propia reunión (FAO y otros, 2011). Parece pues que, aunque la respuesta internacional ha empezado a construirse y coordinarse, lo ha hecho todavía de modo parcial, centrándose más en la volatilidad que en el nivel de precios, y más en las consecuencias que en las causas.

Conclusiones

Si bien los actuales picos en los precios internacionales de los alimentos pueden moderarse en los próximos meses, el análisis realizado en este trabajo indicaría que los altos precios de los alimentos han venido para quedarse.

Ello rompe con una tendencia histórica y debe tener importantes consecuencias para la orientación de las políticas de desarrollo de los países no industrializados. Para empezar, las actuaciones nacionales y de organismos internacionales para paliar los efectos de los altos precios en los niveles de pobreza deben acompañarse de políticas de largo plazo que reconviertan estos altos precios en una oportunidad para promover la inversión y el desarrollo agrícola.

En los países industrializados, las consecuencias de los altos precios internacionales se han dejado sentir mucho menos, pero sus políticas agrarias y energéticas contribuyen precisamente a la formación de estos precios. En estas economías debería observarse igualmente un giro desde políticas de rentas y mantenimiento de precios a políticas de aumento de productividad y gestión de *stocks*. Es de esperar que esta reorientación no sea fácil desde un punto de vista de economía política dados los intereses creados después de décadas de políticas agrícolas tradicionales.

Por otra parte, la creciente interrelación entre mercados (y precios) agrícolas, energéticos y financieros obliga a las autoridades a integrar mejor sus diferentes políticas y considerar el impacto de todas ellas en su seguridad alimentaria y la del resto de países. Ello se está mostrando especialmente relevante en el caso de las políticas de ayuda a los biocombustibles. El G20, que se ha reunido por primera vez a nivel de ministros de agricultura, ha obviado de momento esta cuestión, pero será inevitable tarde o temprano un debate y decisión a nivel político al respecto.

Bibliografía

- BANCO MUNDIAL (2011a), *Food Price Watch*, abril.
- BANCO MUNDIAL (2011b), "Responding to global food price volatility and its impact on food security".
- BANCO MUNDIAL (2011c), "Global Economic Prospects June 2011".
- FAO (2009), "How to feed the world in 2050?"
- FAO y otros (2011), "Price volatility in food and agricultural markets: policy responses".
- FMI (2008), "Food and fuel prices; recent developments, macroeconomic impact and policy responses".
- HELBLING y ROACHE (2011), "Rising prices on the menu", en *Finance & Development*, marzo.
- OCDE (2011), "Agricultural Outlook 2011-2020".

⁴ http://agriculture.gouv.fr/IMG/pdf/2011-06-23_-_Action_Plan_-_VFinale.pdf

⁵ Véase por ejemplo *G20 attacked over its failure to tackle food price crisis*, en *The Financial Times* (24 junio 2011).

Resumen de prensa

Comentario de actualidad

Ramon Boixareu

Sauver la Grèce, quoi qu'il en coûte. He ahí como titulaba su editorial *Le Monde* del día 17 de junio, editorial que se recoge en la selección de prensa de las páginas que siguen. Es decir, «Salvar a Grecia, cueste lo que cueste». En éstas están los líderes europeos desde hace ya más de un año, sin que el paso de los meses haya arrojado luz sobre lo que se ha llamado crisis de la deuda de los países de la periferia de la zona euro. En los dos últimos meses, los focos se han concentrado, casi exclusivamente, de nuevo, en Grecia. Las reuniones de los responsables de las finanzas, europeos y del FMI, se han repetido cada vez con más frecuencia en Atenas, Roma, Berlín y, por supuesto, en Bruselas, con vistas a encontrar una fórmula de general aceptación para rescatar, por segunda vez, a Grecia, rescate que puede superar la movilización de otra gran suma, de ochenta, o cien millardos de euros. Al compás de las sucesivas reuniones van surgiendo nuevas ideas, nuevas propuestas y, por supuesto, nuevas divisiones o divergencias de criterios entre los países y entre las instituciones. También aparecen intentos de comparar la situación de Grecia con alguna otra surgida aquí o allá. Así, *The Wall Street Journal* de 7 de julio traía a colación un caso que hace una década pudo ofrecer similitudes con el actual de la crisis griega. Así, el periódico neoyorquino titulaba *Argentina post-crisis recovery gives little comfort to Greece*, lo que llevó a hablar de *the Argentinian solution*. La crisis de 2001 del país iberoamericano le obligó a suspender los pagos de la deuda y, más tarde, a devaluar el peso. La economía se hundió, pero el hundimiento fue seguido de una recuperación apreciable. Pero el caso de Grecia no es el mismo, y la cura argentina no puede servir de modelo. Grecia está firmemente integrada en la Unión Europea y en la Unión Monetaria; Grecia utiliza el euro, lo que le condiciona en gran manera. Argentina pudo independizarse fácilmente del dólar; Grecia no dispone de un sector

agrícola como Argentina, que le permitió incrementar sus exportaciones tras la devaluación de su moneda, etcétera.

Por otro lado, se da el caso de que desde que la crisis de la deuda empezó en Europa, las autoridades monetarias y los académicos de numerosos países se han preguntado cuándo va a llegar el momento de la verdad (*the day of reckoning*) para Estados Unidos. «Tenemos también un serio *debt problem* en Norteamérica, y tenemos que hacer algo al respecto», ha dicho hace poco un economista de relieve de la Brookings Institution, con sede en Washington.

Algunos economistas, en Estados Unidos y Europa, han llamado la atención sobre ese problema y se han preguntado cuándo Norteamérica llamará a las puertas del FMI pidiendo ayuda. Es cierto, sin duda, que Estados Unidos no es igual que Grecia, pero el *investor sentiment* puede despertar súbitamente y sin avisar, como hizo en Europa. «No creo que Estados Unidos vaya con el sombrero en la mano a visitar el Fondo», dijo el mismo economista de la Brookings. Pero un representante del FMI en una de las reuniones en Venecia no excluyó ninguna posibilidad. Después de todo, nadie pudo imaginar, hace cinco años, que tres países de Europa Occidental estarían pidiendo rescates para evitar suspensiones de pagos. «Si las agencias calificadoras de la solvencia crediticia de países y entidades de todo tipo sigan actuando como lo están haciendo, quién sabe lo que puede ocurrir en esta materia», comentó el citado representante del Fondo.

Por cierto, ha levantado una considerable polvareda algunas alusiones críticas dirigidas a las firmas de calificación crediticia —tres de las más importantes— por altos ejecutivos de importantes entidades europeas. Los mo-

tivos inmediatos de tales críticas han sido la inesperada y, en principio, sorprendente descalificación de un país europeo por una de las tres agencias, hace escasos días. Sin embargo, lo cierto es que las agencias han sido vistas con malos ojos, últimamente, e incluso con recelo, en toda Europa.

Las críticas han sido particularmente severas los días más recientes, después de que Moody's degradara los bonos portugueses. Según José Manuel Barroso, presidente de la Comisión Europea, Moody's ha sido culpable de errores y de exageraciones. Por su parte, Angela Merkel, Canciller de Alemania, y François Baroin, el nuevo ministro de Hacienda francés, la subestimaron diciendo que no afectaría a sus decisiones. Por su parte Schäuble, ministro de finanzas alemán, manifestó que «se debía destruir el oligopolio de las agencias calificadoras».

Sea como fuere, lo cierto es que la crisis de la deuda está alterando de mala manera la tranquilidad de los países de la eurozona y, de una forma generalizada, de toda la Unión Europea, que apenas se sentirán tranquilizados por las palabras de Jean-Claude Trichet, según el cual la contención de la inflación constituye el principal objetivo incluso para países tales como Grecia, Irlanda y Portugal. Dada la presente moderación de las manifestaciones in-

flacionistas, las palabras de Trichet, aunque se agradecen, apenas pueden servir para aliviar el estado de ánimo de Eurolandia.

El Banco Central Europeo no se ha limitado a situarse contra corriente al poner la inflación por encima de la crisis de la deuda en el orden de prioridades, por lo que se refiere a preocupaciones de los países europeos. Otra intervención destacada en el concierto de puntos de vista sobre la situación presente ha sido de nuevo, en efecto, la del presidente del BCE, cuyas palabras, según *Financial Times* de ocho de julio, vinieron a sugerir públicamente que los gobiernos deben abandonar cualquier intento de hacer participar a bancos comerciales privados en la creación de paquetes de rescate, en este caso de Grecia. *Eurozone told not to rely on banks for bail-out*, decía literalmente, un titular del citado periódico británico, con lo cual, añadía el mismo periódico, puede haberse producido una escalada en el conflicto del BCE con los ministros de Finanzas sobre el futuro de Grecia.

En definitiva, por lo que se refiere a esta cuestión, lo que está claro es que sigue sin solución cuando se refiere al segundo rescate de Grecia, cuyo importe podría alcanzar cifras cercanas a las del primero, entre 80 y 100 millardos de euros.

La información económica en la prensa internacional

Sumario

<i>Sauver la Grèce, quoi qu'il en coûte</i>	70
<i>Sticky patch or meltdown?</i>	70
<i>Long unemployment lines in US cities could last years, study finds</i>	70
<i>Greek default is just a matter of when, not if</i>	71
<i>A stark precedent for Greece</i>	71
<i>Greece's euro exit can now only be a matter of time</i>	71
<i>If Greece goes...</i>	72
<i>La crise européenne est une crise de la dette, pas de l'euro</i>	72
<i>Economic growth must slow, warns BIS</i>	72
<i>Le pari antinucléaire de l'Allemagne du XXI siècle</i>	73
<i>Obama economists. US president needs good advisers and excellent sales people</i>	73
<i>La Chine, elle, a toute confiance dans l'euro</i>	74
<i>Austerity angst spreads to Britain</i>	74
<i>ECB policy gets a nudge from rise in prices</i>	75
<i>German bank say they'll join offer of debt relief for Greece</i>	75
<i>Great party, but where's the Communism?</i>	75
<i>Pay rises fast for Americans, the ones at the top</i>	76
<i>Worries over Italy fuel Eurozone crisis</i>	76

Sauver la Grèce, quoi qu'il en coûte

(*Le Monde* de 17/6. Editorial)

¿Salvar Grecia, sí, pero cómo? Las divisiones europeas sobre la estrategia a seguir para evitar que la economía griega se hunda en el caos tienen difícil remedio. Lo que se discute en este debate no carece de importancia: se trata del futuro del euro y, por consiguiente, del futuro de Europa.

De salida, la situación es obvia: el plan de rescate de 110 m.m. de euros adoptado en mayo de 2010 por la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional para ayudar a Atenas a superar sus dificultades no será suficiente. Responsables europeos y del FMI analizan el problema. Los ministros de Finanzas de la Unión Europea se reúnen el lunes 20 de junio con el fin de preparar el terreno para la cumbre de los 27, previsto para los días 23 y 24 del mismo mes. En los mercados financieros, los riesgos de contagio bancario han hecho caer el euro y las bolsas.

Dos tesis se enfrentan a la hora de arbitrar los medios de aliviar a Grecia del peso de su enorme deuda (350 m.m. de euros). La primera, defendida por Berlín, da prioridad a la reestructuración de la deuda griega, con lo que se trataría de anular una parte de la misma y de situar su carga en acreedores privados.

La otra tesis es defendida vigorosamente por el Banco Central Europeo, con el apoyo de Francia. Mario Draghi, que sucederá próximamente en la presidencia del BCE a Jean-Claude Trichet, lo dijo el martes ante el Parlamento Europeo: dejar que Grecia acuda a la suspensión de pagos supondría el riesgo de provocar una onda de choque comparable a la que siguió al hundimiento del Banco Lehman Brothers en 2008, que constituyó lo que se ha llamado la quiebra más costosa de la historia. Por consiguiente, conviene seguir financiando a Grecia evitando toda reestructuración de su deuda.

Los argumentos de la reestructuración no carecen de sentido. Pedir a los bancos de pagar su parte del caos griego tiene en cuenta la dimensión moral: los que han financiado a Grecia sin el menor discernimiento en el pasado deben asumir las correspondientes consecuencias. También se puede comprender que los electores de los Estados del norte de Europa estén cansados (*las*) de pagar por un país que les parece encontrarse en un atolladero. Existe, también, el argumento quirúrgico: se quita el tumor y se empieza de nuevo; a cero, o casi.

En realidad, debe mirarse más lejos. Apagar este incendio no bastará: la crisis es profunda y el fuego se reactivará con los próximos vientos. Una vez se haya reestructurado su deuda, Grecia seguirá teniendo necesidad de pedir prestado a los mercados para llegar una y otra vez a fin de mes. ¿Quién le prestará, y a qué precio? Crear un precedente de tal naturaleza, ¿no supondrá un riesgo para Irlanda, España o Portugal, que exigirían, probablemente, el mismo trato?

El BCE tiene razón. Sólo respuestas a largo plazo pueden atacar el mal en su raíz. Hace falta, pues seguir ayudando a Grecia, pero vigilando atentamente sus reformas y la puesta en marcha

de sus medidas de austeridad. Y, sobre todo, reinventando la gobernanza económica y presupuestaria de la zona euro.

Sticky patch or meltdown?

(*The Economist* de 18/6. Editorial)

El verano está a la vista en los centros financieros mundiales, pero el ánimo no está para bromas. Los precios de las acciones han estado bajando durante semanas en respuesta a las pesimistas informaciones económicas. La producción industrial ha disminuido en todo el mundo. En Norteamérica, prácticamente todas las estadísticas —desde los precios de las viviendas al crecimiento del empleo— señalan descensos. Esta semana se ha apreciado alguna reacción, pero sólo en algunas cifras: las ventas a los consumidores y la producción de las industrias de China fueron algo mejores de lo que se esperaba.

Globalmente, el crecimiento se incrementa en la fase más baja desde el inicio de la recuperación, hace casi dos años. ¿Es la debilidad presente un espacio que no ha de durar, o es el comienzo de una etapa de crisis o de semicrisis?

En principio, se puede pensar que la debilidad debería ser temporal. Primero, el tsunami de Japón alteró el crecimiento de este país y distorsionó las cadenas de suministros. En segundo lugar, la demanda resultó afectada por el acusado incremento de los precios del crudo, a principios del año en curso. Un fuel más caro repercutió en la confianza de los consumidores, si bien esta repercusión ha ido siendo cada día menor. Y tercero, muchas economías emergentes han contraído la política monetaria en respuesta a los conatos de inflación. Los precios al consumo crecieron 5,5 por ciento anual en China, y, en India, el incremento de los precios al por mayor alcanzó el 9,1 por ciento.

[...]

Long unemployment lines in US cities could last years, study finds

(Motoko Rich, en *Financial Times* de 21/6)

Tras dos años de irregular recuperación, los norteamericanos sin empleo se están lamentablemente acostumbrando a la idea de que se podría tardar años en ver recuperado el mercado de trabajo destrozado por la crisis financiera.

En algunas regiones, esos años corren el peligro de transformarse en décadas. Según un informe hecho público hace escasos días, cerca de 50 regiones metropolitanas —o más de una de cada siete— no podrán, casi con toda seguridad, recuperar antes de 2020 los puestos de trabajo que se perdieron con la recesión.

Entre esas áreas se encuentran Cleveland y Dayton, Ohio, Detroit, Reno, Nevada y Atlantic City, New Jersey, según un estudio comisionado por la US Conference of Mayors.

Detroit, que perdió 323.400 empleos, y Reno, que perdió 35.000, no se espera que recuperen esas posiciones hasta 2021.

Con una creación de empleo por los suelos, un mercado inmobiliario deprimido y unos precios a la baja, la economía ha debido luchar encarnizadamente para poner 13,9 millones de parados en sus viejos puestos de trabajo.

La situación es enormemente preocupante, ha dicho Antonio R. Villaragosa, alcalde de Los Ángeles y presidente de la Conference of Mayors, quién ha sugerido que el gobierno federal invierta en infraestructuras y en la reeducación de la mano de obra. El informe de los alcaldes proyectó que la región de Los Ángeles, que perdió 537.100 empleos durante la crisis, no volvería a la normalidad antes de 2018.

Las previsiones no tienen en cuenta los incrementos de población que tendrán lugar. La tasa de paro, en la actualidad, es del 9,1 por ciento, por lo que, incluso en el caso de recuperar todos los empleos perdidos, la tasa de parados sería probablemente bastante superior al 4,4 por ciento anterior a la crisis.

[...]

Greek default is just a matter of when, not if

(Martin Feldstein¹, en *Financial Times* de 23/6)

Incluso después de que el Parlamento griego haya concedido al gobierno, el pasado martes, cierto espacio de respiro con su voto de confianza, la suspensión de pagos de Grecia es inevitable con una deuda de más del 150 por ciento del producto interior bruto, de enormes déficits anuales y de tipos de interés de más del 25 por ciento, la única duda es cuándo se producirá la suspensión de pagos. Las actuales negociaciones no pueden servir más que para aplazar el inevitable *default*.

[...]

A stark precedent for Greece

(Charles Newbery, en *International Herald Tribune* de 24/6)

Una década atrás, con Argentina abocada a un colapso financiero, los bancos tuvieron que protegerse de las multitudes que protestaban pidiendo acceso a sus ahorros. «¡Ladrones!» gritaban, al tiempo que agitaban palos y objetos agresivos de la más diversa naturaleza.

Fue un momento difícil para Argentina, en el que este país debió abandonar el experimento de mantener el peso sujeto al dólar, congelar las cuentas bancarias y suspender pagos de los intereses de 100 m.m. de deuda principalmente en manos extranjeras.

¹ Martin Feldstein es profesor de economía en Harvard, y antiguo *chairman* del Council of Economic Advisers de la Casa Blanca.

Hoy, las protecciones de los bancos han desaparecido, pero los debilitantes efectos de aquella crisis y de la devaluación argentina todavía perduran. Ahora, mientras Grecia parece dirigirse hacia un posible default, las lecciones de Argentina podrían ser instructivas.

Para empezar debe decirse que, pasados 10 años, Argentina todavía no ha podido entrar de nuevo en el mercado de crédito global.

«Una suspensión de pagos no es gratuita», ha dicho un consultor financiero de Rosario. «Se deben pagar las consecuencias, y esto durante mucho tiempo. Argentina no es ya considerado un país serio».

Las perspectivas de Grecia podrían ser todavía peores. Argentina era, y es, una gran exportadora de productos de la agricultura, y disfruta de una balanza comercial favorable. Grecia, en cambio es, sobre todo, un país de servicios, sobre todo turismo, y su balanza comercial es siempre negativa.

Por otra parte, en el momento de la suspensión de pagos, Argentina tenía un déficit fiscal del 3,2 por ciento del PIB, mientras que el déficit presupuestario de Grecia fue, el año pasado, del 10,5 por ciento del PIB. Por lo que se refiere al porcentaje de la deuda respecto del PIB, la cifra se eleva al 150 por ciento, muy por encima del que era en Argentina —54 por ciento— el año de la crisis.

Pero tal vez el principal obstáculo de Grecia es que comparte una moneda común con otros países europeos, moneda que no puede devaluar. Por consiguiente, salvo en el caso de que adopte la decisión, imponderable y sin precedentes, de abandonar la zona euro, Grecia no tiene acceso a lo que podría ser una solución aceptable: la devaluación de su moneda, solución que le sirvió a Argentina para capear el temporal.

El gran problema de Grecia es que utiliza una moneda fuerte, demasiado fuerte para su productividad.

[...]

Greece's euro exit can now only be a matter of time

(Samuel Brittan, en *Financial Times* de 24/6)

Si algo es insostenible no será sostenido. Pero todavía se puede ir tirando para quien sabe cuánto tiempo. Ésta fue la larga pero vana historia de Harold Wilson cuando el vano intento de evitar la devaluación de la libra en 1967. También fue la historia de sucesivos presidentes de Estados Unidos que intentaron mantener fijo el precio oficial del oro, situación que fue al fin abandonada por la administración Nixon en 1971. A veces las cosas se producen al revés, como fue el caso de los gobiernos alemanes que pretendieron evitar la apreciación del deutsche mark en la década de los años 1960. Y por lo que me parece saber, los emperadores romanos intentaron persuadir

a sus súbditos que el denarius que tenían en los bolsillos no había sido devaluado.

Una suspensión de pagos de la deuda griega, se diga lo que se diga, es una conclusión prevista de antemano (*foregone*). Otra cosa es —y del mayor interés— el destino del euro.

[...]

If Greece goes...

(*The Economist* de 25/6. Editorial)

La Unión Europea parece haber adoptado una nueva norma: si un plan no funciona (*is not working*), aplícalo. A pesar de los miles de manifestantes de Atenas; a pesar de las sacudidas de los mercados, los líderes europeos tienen un claro calendario, un excelente programa para resolver los problemas de la zona euro. La semana próxima, Grecia, con toda probabilidad, se verá «favorecida» con un nuevo paquete de medidas de austeridad, y recibirá los 12 m.m. de euros, que es el importe de lo que le falta recibir del primer paquete de ayuda, de 110 m.m. Ahora vendrá el segundo paquete de ayuda a Grecia, de unos 100 m.m. de euros, que ha de mantener a este país a flote hasta finales de 2013, que es cuando será operativo el European Stability Mechanism (ESM). Cuando esto ocurra, el euro estará a salvo y el mundo aplaudirá.

Ésta, por lo menos, es la esperanza de los líderes europeos, que iban a reunirse en Bruselas cuando esta edición de *The Economist* iba a entrar en prensa. Pero su estrategia de negarse a aceptar que Grecia no podrá pagar sus deudas se ha manifestado insostenible, y esto por tres razones...

[...]

La crise européenne est une crise de la dette, pas de l'euro

(Colectivo², en *Le Monde* de 25/6)

La unión monetaria se ve con grandes dificultades para superar la crisis. El euro sigue sometido al fuego de las críticas. He ahí el resultado de los numerosos debates que están teniendo lugar estos últimos meses.

En tanto en cuanto industriales alemanes y franceses que asumen la responsabilidad de miles de millones de cifra de negocios y de más de cinco millones a asalariados en el mundo entero, nos preocupamos por el porvenir del euro y de la unión

² Colectivo: Denis Ranque: Cercle de l'industrie. Technicolor; Jean-Ceryl Spinetta: Air France KLM; Ben Verwaayen: Alcatel-Lucent; Stéphane Richard: France Télécom; Gerard Mestrallet: GDF Suez; Philippe Varin: PSA Citroën Peugeot Citroën; Maurice Lévi: Publicis Groupe, SA; Chris Viehbacher: Sanofi; Guillaume Pepy: SNCE; Christophe de Margerie: Total; Frank Appel: Deutsche Bank; Franz Fehrenbach: Robert Bosch; Jim Hagemann Snaab: SAP; Norbert Reithofer: BMW; Teyssen Johannes: EON; y otros hasta 48 firmas.

económica y monetaria europea. La historia del euro es un verdadero éxito ¿Quién podía pensar, cuando el euro fue introducido hace doce años, que habría ganado en valor respecto al dólar y a otras monedas?

El euro se ha impuesto como segunda moneda de referencia, al lado del dólar, y ha fortalecido el papel de Europa como potencia económica. Con el euro, un mercado común dotado de una moneda única y sin fluctuación del tipo de cambio ha visto la luz, creando así prosperidad y riqueza para todos nosotros. Después de su introducción, cerca de 9 millones de nuevos empleos se han creado en la zona euro. Las empresas europeas se aprovechan de ese desarrollo: han ampliado su capacidad de financiación y han aumentado su competitividad en el marco internacional.

La ralentización de la economía mundial ha conducido a ciertos países de la unión monetaria a endeudarse todavía más de lo que estaba. A corto plazo, esos países deben ser ayudados para que recuperen su independencia financiera y para recrear las condiciones de un futuro mejor para sus poblaciones.

[...]

Como industriales alemanes y franceses queremos subrayar las inmensas ventajas que el espacio monetario común nos ha supuesto. Enviamos con estas líneas un mensaje de sostén a los responsables políticos, para que establezcan las condiciones necesarias para un euro duradero, estable y competitivo. Ésta es la base de la futura prosperidad en Europa.

El euro ha de salir fortalecido de la crisis de la deuda. No hay alternativa seria al euro común. Un fracaso del euro sería un revés fatal para Europa.

Economic growth must slow, warns BIS

(Norma Cohen y Chris Giles, en *Financial Times* de 27/6)

El crecimiento económico global debe ralentizar con objeto de que se reduzca la presión inflacionista en todo el mundo. He ahí el mensaje, un tanto sorprendente, del influyente banco de los bancos centrales, añadiendo que no hay espacio para que pueda proseguir el desarrollo sin que se produzca inflación.

En su informe anual, el Bank for International Settlements, BIS (en español, Banco de Pagos Internacionales), con sede en Basilea, ha aconsejado que la política monetaria debería ser normalizada (*brought back to normal*) y que los países deberían actuar con energía en el sentido de eliminar los déficits presupuestarios.

Las severas recomendaciones del BIS se dirigen tanto a los países ricos como a los emergentes, con ocasión de la publicación de su informe anual se recuerda que el Banco estuvo próximo a predecir la crisis económica y financiera de 2008-2009. Las citadas recomendaciones se producen en una fase

en la que más bien se multiplican los síntomas de debilidad de la economía.

[...]

Las recomendaciones del Banco Internacional de Pagos se acercan a las del Banco Central Europeo, del que se espera que suba los tipos de interés por segunda vez a principios de julio.

[...]

Con la mirada dirigida, probablemente, al Banco de Inglaterra, el BIS subrayó que la inflación ha excedido persistentemente el objetivo del 2 por ciento desde finales de 2009, sin que los tipos hayan aumentado como adecuada respuesta. «Uno se pregunta cuánto tiempo se mantendrá tal política».

Le pari antinucléaire de l'Allemagne du XXI siècle

(*Le Monde* de 28/6. Editorial)

Alemania ha decidido abandonar la energía nuclear en 2022. Las tres grandes formaciones políticas susceptibles de gobernar el país de aquí a dicho año —los cristianos demócratas (CDU), los socialdemócratas (SPD) y los Verdes— aprobarán el jueves 30 de junio el proyecto de ley presentado por Angela Merkel.

El SPD se ha pronunciado desde hace tiempo a favor de una salida de lo nuclear, y los Verdes han dado su conformidad con respecto al proyecto de Merkel.

Las consecuencias son inmensas, y un gran número de cuestiones siguen sin respuesta. Nadie puede predecir las consecuencias, sobre el precio de la electricidad, del cierre de los 17 reactores que funcionan en el país. Nadie sabe, por otra parte, qué energía va a sustituir a la nuclear. La solar y la eólica van a aumentar, apreciablemente, sin duda, pero también lo harán el gas y, tal vez, el carbón. Sin lo nuclear, energía limpia, Alemania, ¿podrá limitar sus emisiones de CO₂? ¿No corre el riesgo de impedir que Europa alcance sus ambiciosos objetivos de reducción de las emisiones de gas a efecto invernadero?

En cambio, los europeos pueden estar seguros de dos cosas: La primera es que la principal economía del continente se prepara para vivir una verdadera revolución industrial. Si los grupos energéticos tradicionales pueden sentirse desalentados (*déconfits*), otros, igualmente poderosos, Siemens o Bosch, ven un futuro de rosas.

Segunda certeza: Contrariamente a lo que Angela Merkel y Nicolás Sarkozy dijeron en su reunión de Berlín el 17 de junio, la decisión alemana producirá un impacto considerable sobre los otros países europeos, sobre todo en Francia.

Si Alemania sale bien parada de sus revolución verde, la ventaja adquirida sobre todos sus competidores en las industrias del

futuro será grande. Fortalecida por su éxito, Alemania multiplicará las presiones para que el resto de Europa le siga.

Si, al contrario, Alemania cierra sus centrales nucleares que hoy producen el 22 por ciento de su electricidad sin conseguir sustituirlas por otras fuentes de energía en condiciones satisfactorias, todo el mercado energético europeo se encontrará alterado. Para hacer funcionar su industria, este país no tendrá más remedio que importar gas ruso o electricidad francesa, lo que tendrá importantes consecuencias no sólo económicas y geopolíticas.

Estas cuestiones deberían haber merecido un amplio debate europeo. No queriendo poner de manifiesto sus divisiones, los líderes franceses y alemanes han eludido la cuestión, con el pretexto de que la política energética es materia propia de cada país. Pero lo cierto es que tal debate es todavía esencial. ¿Puede pensarse en serio lo contrario? La vocación europea de figurar entre los grandes del siglo XXI exige contar con una política energética común.

Obama economists. US president needs good advisers and excellent sales people

(*Financial Times* de 28/6. Editorial)

En los días del «yes, we can», después de la elección de Barack Obama, en 2008, el equipo económico de estrellas del nuevo presidente pareció ser un motivo de optimismo. Sin embargo, el control por la Casa Blanca de la economía nacional no estuvo a la altura que se podía esperar de tal equipo. Hoy, la necesidad de un buen asesoramiento económico y de talento para «vender» lo que se pretende es mayor que nunca. Pero resulta que el equipo se ha disuelto.

Al tomar posesión de su cargo, Obama designó a Larry Summers, de Harvard, director del National Economic Council, y a Christina Romer, una historiadora de relieve, directora del Council of Economic Advisers. Otros asesores de gran relevancia fueron Austan Goolsbee, una joven estrella de Chicago, y Paul Volker, un veterano, eminencia incomparable.

El *dream team*, desde luego, nunca tuvo mucho éxito en persuadir a los electores norteamericanos en el caso de la idea de un estímulo fiscal agresivo o en la defensa de un desmoralizado sector financiero. Esto fue así porque nunca se le dijo al equipo que se dirigiera a la opinión pública en el sentido deseado. Sin embargo, ahora, Obama no tiene más remedio que representar un mayor papel en materia de política económica.

Tendrá que hacerlo con un equipo más débil. Summers se fue de nuevo a Harvard; Romer volvió a la Universidad de California, Berkeley. Goolsbee vuelve a Chicago. El papel de Volker, siempre vago, parece haber dejado de existir.

Obama no está falto de buen asesoramiento, pues tiene a su disposición personas competentes, pero carece de capacidad

de acoso intelectual. Gene Sperling, director del NEC, es un funcionario con muchos años de experiencia, pero es un abogado, no un economista.

¿Importa que el equipo económico del presidente esté falto de estrellas? La distinción académica no es lo más importante. Sabiduría (*wisdom*) y experiencia en el diseño de una política, son más importantes, y pueden ser encontradas en lugares muy diversos.

Esta semana, Obama lleva a cabo conversaciones sobre el presupuesto con miembros del Congreso. La ausencia de asesores con una gran autoridad hará que la tarea resulte más difícil. Entre ahora y las elecciones de noviembre de 2012 se le exigirá al presidente una más firme autoridad. Es una pena que no conservara la que le proporcionaban los maestros que en un principio tuvo.

La Chine, elle, a toute confiance dans l'euro

(*Le Monde* de 29/6. Editorial)

En estos tiempos de crisis del euro, de clima más bien deprimido en la Unión Europea, valen todos los cumplimientos. Visitando el domingo, 26 de junio, la hermosa Stratford-upon-Avon, la población natal de William Shakespeare (1564-1616), en Gran Bretaña, el primer ministro chino dijo que Europa tenía, en la persona del dramaturgo inglés, «el escritor más grande de todos los tiempos». Algo es algo.

Wen Jiabao, que pasa por ser un gran admirador del poeta de Stratford, acababa de asistir a una representación de algunos extractos de Hamlet, pero el primer ministro chino, que era esperado en Alemania el martes 28, después de haber estado en Hungría y en Gran Bretaña, no se quedó ahí.

Más importante para los europeos, sin querer disminuir nada la obra de Shakespeare, Wen expresó toda su confianza de la China en el euro.

En pleno centro del psicodrama que se representa todos los días alrededor de la crisis griega, el número dos chino ha insistido en que su país no dudaba en absoluto del futuro de la moneda única.

«Pekín ha seguido adquiriendo bonos del tesoro de varios países europeos y no ha reducido sus reservas en euros», manifestó una y otra vez Wen. Ya lo había dicho el año pasado con ocasión de una visita a Grecia, a Italia y a Bélgica. De paso por Francia y por Portugal, el presidente Hu Jintao, el pasado invierno, expresó el mismo mensaje de fe sobre el euro.

Se trata de algo importante. China, que ya financia el Tesoro norteamericano, se convierte, en una base bilateral, en uno de los banqueros de Europa. Compra deuda pública europea, acude a socorrer a nuestras vacilantes finanzas estatales; nos concede créditos. «Confío en el desarrollo económico de Europa», declaró Wen, quién asegura que Pekín sería, a propósito de la deuda

europea, «un inversor a largo plazo», «no un especulador de poca monta».

He ahí lo que los líderes chinos expresan sobre los nuevos tiempos y en relación con la inexorable transferencia del poder económico y financiero que su país protagoniza. Toda vez que éste no se limita a la compra de obligaciones estatales. China es también un inversor directo importante en Europa.

Su fondo soberano y las sociedades del país adquieren participaciones significativas en empresas europeas, las cuales, por cierto, parecen encantadas de atraer capital chino.

Sin embargo, deben emitirse algunas reservas. Los inversores chinos no son siempre transparentes. Pueden actuar por cuenta del Estado, con la vista puesta en secretos industriales. Nosotros les abrimos las puertas de nuestros mercados públicos cuando los suyos nos son siempre inaccesibles. La detención, por parte de China, de una parte de la deuda de éste o de aquel país limita la capacidad de la Unión Europea de hacer presión sobre Pekín, ya se trate de los derechos humanos, ya del clima.

Por supuesto, China trata con nosotros sobre una base individual. La Unión Europea no tiene una política china.

Austerity angst spreads to Britain

(Sarah Lyall, en *International Herald Tribune* de 1/7)

Uniéndose a la creciente ola de malestar que se produce en Europa debido a las medidas de austeridad dictadas por los gobiernos respectivos, decenas de miles de británicos (maestros y otros profesionales del sector público) abandonaron ayer sus puestos de trabajo para protestar, en esta ocasión, por los cambios propuestos en sus planes de pensiones.

Los representantes sindicales advirtieron que la huelga desencadenada paralelamente podría ser la primera de una serie de paros laborales en los próximos meses, reflejo del descontento por los despidos, por las congelaciones de sueldos, por los incrementos de impuestos y por la persistente debilidad de la economía.

Una gran parte del malestar, según el secretario general de la Public and Commercial Services Union, está relacionado con el resentimiento por tener que sufrir por los errores de banqueros y otros responsables de la crisis económica.

Según dicho sindicalista, «el gobierno está obligando a algunos de los sectores más vulnerables del mercado de trabajo a pagar por los efectos de una crisis que no se debe en absoluto a ellos».

En toda Europa, los trabajadores se encuentran en la misma situación.

[...]

ECB policy gets a nudge from rise in prices

(Bloomberg News, en *International Herald Tribune* de 1/7)

Los precios al consume subieron un 2,7 por ciento en junio, lo que supuso un apoyo para los dirigentes del Banco Central Europeo que prevén un incremento de los tipos de interés en julio, con el fin de contener las presiones inflacionistas.

La tasa de inflación en los 17 países de la zona euro no sufrió variación respecto a abril, habiendo sobrepasado el objetivo del 2 por ciento por séptimo mes consecutivo, según datos de la dirección de estadística de la Unión Europea con sede en Luxemburgo.

El presidente del BCE, Jean-Claude Trichet, reiteró el jueves que el Banco estaba preocupado para subir los tipos otra vez, para hacer frente a las amenazas de más subidas de los precios, en la medida en que estos puedan seguir subiendo al compás de las medidas que se adopten para contener la crisis de la deuda de Grecia. «Estamos en un estado de atenta vigilancia —dijo Trichet— y firmes para intervenir con firmeza y oportunamente ante los aumentos que se observen de los precios».

Se hace difícil ver si la inflación se halla o no en condiciones de prosperar. Así, por ejemplo, mientras los precios del crudo han bajado recientemente, lo cierto es que han subido un 23 por ciento respecto a un año atrás. El primer ejecutivo de Volkswagen, el mayor fabricante de automóviles de Europa, llamó la atención, hace pocos días, al decir que los precios de los costes de los materiales utilizados por su firma han estado subiendo los últimos días. La inflación subyacente (*core inflation*) cedió algo, en cambio, en la zona euro, en mayo, respecto a abril.

Sea como fuere, el BCE debe reunirse uno de estos días, por lo que se ha de saber pronto si se va a proceder de inmediato a la subida de los tipos o si lo hará, eventualmente, a lo largo de los meses venideros.

German bank say they'll join offer of debt relief for Greece

(Matthew Saltmarch y Stephen Castle, en *International Herald Tribune* de 1/7)

Las mayores instituciones alemanas han seguido los pasos de sus homólogos franceses acordando participar en la ayuda a Grecia, lo que ha constituido un paso esencial en la obtención de un acuerdo internacional para la constitución de un segundo rescate de la enfermiza economía griega.

Las noticias en ese sentido supusieron una mejora para los mercados, tanto más cuanto que el Parlamento griego aprobó los pasados miércoles y jueves más disposiciones sobre recortes del gasto y el incremento de ingresos.

El presidente de la Comisión Europea, José Manuel Barroso, y Herman Van Rompuy, presidente del Consejo Europeo, hicie-

ron saber, en un comunicado, el jueves, que con los pasos dados por el Parlamento griego «se han creado las condiciones para que se produzca el desembolso de una nueva —y última— entrega de 12 m.m. de euros del paquete inicial de la ayuda financiera a Grecia y para que se lleve pronto a cabo la constitución del nuevo paquete de ayuda al mismo país.

Sin embargo, resulta oportuno subrayar que un segundo rescate está lejos de ser acordado, en parte por las exigencias de los prestamistas internacionales, faltos de entendimiento entre ellos y pendientes de la actitud de la propia Grecia.

[...]

Great party, but where's the Communism?³

(Minxin Pei, en *International Herald Tribune* de 1/7)

No se puede discutir que el Partido Comunista de China ha recorrido un largo trecho desde su fundación, hace 90 años, por doce delegados que representaban a unos cincuenta miembros.

Sin embargo, por más insignificante que pudiera parecer entonces, no existieron dudas respecto a su ideología, a su identidad y a su misión. Inspirado en un utópico marxismo, el partido personificaba a los idealistas izquierdistas, nacionalistas y menos favorecidos. Su misión era poner fin a la injusticia social y al colonialismo occidental.

Hoy, el partido es un monstruo político, con 80 millones de miembros, que tienen en sus manos el control de la segunda mayor economía mundial. En el interior del país, su control del poder no tiene rival alguno organizado. En el exterior, sus líderes hacen gala de una fidelidad que ni Mao ni Zhou Enlai pudieron soñar.

Lo cierto es que deberíamos valorar como se merece el hecho de haber abandonado la locura marxista de las tres primeras décadas que estuvo en el poder: terror generalizado, hambre, campañas policíacas brutales y luchas por el poder, por una parte, y una evidente mejora de la vida para 1,3 m.m. de ciudadanos, por otra.

Sin embargo, si se pregunta adónde va, cuáles son los objetivos de la dirección del partido, hoy, pocos son los líderes que podrían ofrecer una respuesta coherente y honesta.

Sabemos esto: ya no defiende una ideología utópica. Si hay una ideología que el partido representa, es una ideología de poder. La única justificación del gobierno del partido es el imperativo de permanecer en el poder.

Tampoco pretende el partido representar a las masas del país. El partido, hoy, ha evolucionado en una burocracia que se sostiene a sí misma. El partido, indudablemente, es un ente eli-

³ Minxin Pei es profesor de derecho político (*government*) en el Claremont McKenna College de California.

tista, del que más del 70 por ciento de sus miembros procede de la burocracia, del ejército, de los graduados universitarios, de las empresas, y, en general, de los profesionales.

[...]

Ahora, cuando el Partido Comunista de China festeja sus 62 años en el poder, debería recordar que el récord de permanencia en el poder lo tiene el partido ruso (74 años), seguido por el Partido Institucional Revolucionario de México (71 años).

Al final, un día u otro, todos, pues, deberían dejarlo. Esto habrían de tenerlo presente los líderes chinos, que no deberían querer desafiar las leyes de la historia.

[...]

Pay rises fast for Americans, the ones at the top

(Pradnya Joshi, en *International Herald Tribune* de 4/7)

Resulta que los buenos tiempos son todavía mejores que lo que en un principio se pensó para los altos ejecutivos norteamericanos.

Un análisis preliminar de los sueldos de los ejecutivos de Estados Unidos en 2010 muestra que los sueldos de éstos han estado creciendo otra vez, después de reducirse algo los años (2008-2009) de la recesión.

Pero el estudio, elaborado por Equilar, una firma especializada con base en Red Wood City, California, para *The New York Times*, no es definitivo y falta completarlo.

Pero prepárense. Lo que se conoce en firme del informe muestra que el sueldo medio anual de los más altos ejecutivos de las doscientas mayores sociedades norteamericanas fue de 10,8 millones de dólares, lo que supone un incremento del 25 por ciento respecto a 2009. Los primeros estudios que se habían realizado sobre la materia habían dado como resultado una cifra media, en 2010, sobre 2009, de 9,6 por ciento, o sea, un 12 por ciento.

La paga total de los primeros ejecutivos, es cierto, no ha alcanzado todavía los niveles anteriores a la recesión, pero puede esperarse que los superen. A pesar de la debilidad de la economía, de los bajos precios de las viviendas y del persistente desempleo que se viene registrando en Estados Unidos, algunos altos ejecutivos están ya ganando más que antes de la crisis.

[...]

Los primeros resultados obtenidos sitúan a Philippe P. Dauman, el ejecutivo jefe de Viacom, en el primer lugar de la lista. Dauman ganó 84,5 millones de dólares el año pasado.

Leslie Moonves, de CBS, obtuvo un aumento del 32 por ciento, con lo que alcanzó la cifra de 56,9 millones. Michael White, de DirectTV, recibió 32,9 millones, y Brian I. Roberts, de Comcast, y Robert A. Igar, de Walt Disney, obtuvieron paquetes de 28 millones, etc.

Worries over Italy fuel Eurozone crisis

(David Oakley, en *Financial Times* de 9-10/7)

La crisis de la deuda en la zona euro se intensificó el viernes a medida que las señales de contagio se extendían hacia Italia, la tercera economía del club monetario.

Los rendimientos de los bonos italianos, que tienen una relación inversa con los precios, se incrementaron hasta alcanzar alturas no vistas en los nueve últimos años, todo esto acompañado de la caída de las cotizaciones de la bolsa.

Las preocupaciones sobre la situación en Italia afectaron también al euro, que perdió un 1 por ciento de su valor respecto al dólar.

Por lo demás, las tensiones políticas no hicieron más que empeorar todavía más la situación económico-financiera del país.

[...]

Las cajas de ahorros del siglo XXI

Santiago Carbó Valverde
Francisco Rodríguez Fernández*

Las cajas de ahorros españolas están protagonizando en gran medida el proceso de reestructuración del sector bancario en España, con numerosos procesos de integración y su adaptación a nuevos retos regulatorios. De hecho, entre las importantes disposiciones legales que han afectado a las cajas en los últimos tres años, se incluye un cambio en su normativa legal específica, instrumentado en torno al Decreto-ley 11/2010.

Este entorno de desafíos estratégicos ha estado propiciado por factores endógenos propios de la idiosincrasia de la crisis en España, tales como la exposición inmobiliaria pero también por condicionantes exógenos, en la medida en que la respuesta a la crisis desde el sector financiero se ha conducido, de forma inevitable, en torno a dos parámetros fundamentales: más dimensión y más capital. Ganar tamaño se ha convertido en un aspecto determinante no sólo para competir en un entorno más duro sino para acceder a los mercados de deuda, liquidez y capital. Precisamente la solvencia es el otro pilar, dado que la respuesta regulatoria a la crisis se ha centrado en gran medida en fortalecer el elemento de la red de seguridad bancaria que son los recursos propios. Por lo tanto, aun cuando los riesgos asumidos en los años anteriores a la crisis han sido un catalizador fundamental del cambio y la reestructuración en las cajas, también hay que tener en cuenta que su menor dimensión y el elevado número de entidades competidoras han requerido de mayores cambios que en el caso de los bancos. También, claro está, porque con anterioridad al RD-L 11/2010, las capacidades de las cajas para incrementar sus recursos propios estaban limitadas y ahora, con la posibilidad de captar capital en

forma de acciones se ha abierto un nuevo universo de posibilidades para las mismas. Todo ello, en cualquier caso, no es óbice para reconocer que hay aspectos mejorables en la gestión y el funcionamiento de un modelo que ahora está llamado a evolucionar en algunos aspectos.

Todos estos factores han supuesto que las cajas estén afrontando importantes retos estratégicos a caballo entre los valores de su modelo tradicional y las nuevas capacidades. Es un desafío intenso que, entre otros factores, puede estar afectando a la percepción que la sociedad tiene sobre las cajas, su vigencia y su futuro. En esta nota se repasan cinco aspectos clave sobre las cajas en torno a la pervivencia y adaptación de su modelo diferencial de negocio y de su relación con la sociedad en lo que son ya cajas del siglo XXI:

- i) Vigencia y reforzamiento del modelo.
- ii) Función social
- iii) Algo más que un banco
- iv) Conjunción de beneficios sociales y privados
- v) Identidad territorial intensificada

1. Vigencia y reforzamiento del modelo

Que la crisis se manifestara más tarde en España ha contribuido a que el proceso de reestructuración bancaria acapare una gran atención internacional y a que éste se

* Universidad de Granada y FUNCAS

desarrolle a una velocidad bastante considerable. La protección que suponía la supervisión bancaria en España —apoyada en un fuerte sistema de provisiones, incluidas las contracíclicas— permitió afrontar las primeras embestidas de la crisis con mayor resistencia que en otros países europeos, donde se produjeron episodios improvisados y unilaterales de rescate. Incluso durante mucho tiempo, esta resistencia hizo que se confundiera desde algunas instancias un problema de solvencia de algunas entidades financieras con una dificultad transitoria de liquidez. Sin embargo, con el tiempo, la fuerte exposición inmobiliaria se hizo evidente y con ello la necesidad de saneamiento y reestructuración. Desde entonces, se han realizado varios cambios regulatorios de importancia entre los cuales han destacado tres: el Real Decreto-ley 9/2009, de 26 de junio, sobre reestructuración bancaria y reforzamiento de los recursos propios de las entidades de crédito, que establece la creación del FROB; el Real Decreto-Ley 11/2010, de 9 de Julio, de órganos de gobierno y otros aspectos del régimen jurídico de las cajas de ahorros; y, finalmente, la aprobación del Real Decreto-ley 2/2011, de 18 de febrero, para el reforzamiento del sistema financiero.

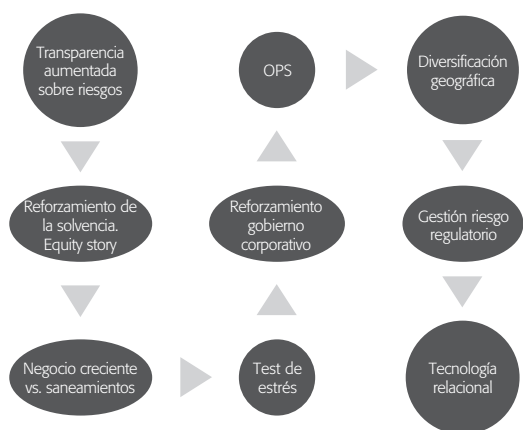
En el verano de 2011, la reestructuración del sector bancario español afronta una fase decisiva. Ciertamente es que, siguiendo las previsiones del Real Decreto-ley 2/2011 de Reforzamiento del Sistema Financiero, no será hasta el mes de septiembre de este año —o incluso más allá— que las entidades con necesidades de capitalización hayan debido completar sus planes de recapitalización para cumplir con las exigencias de solvencia de ese decreto. Sin embargo, en un proceso de reestructuración bancaria —del que depende en buena medida parte de la ansiada credibilidad de la economía española para remontar el vuelo con mayores bríos— los mercados son el más duro filtro por el que ha de pasar el sector. Y en el verano de 2011 es cuando una buena parte de las entidades financieras españolas están acudiendo a los inversores y la respuesta de éstos determinará parte del éxito con el que pueda completarse el proceso de reestructuración.

Aunque se trata de retos de corto plazo comunes a cualquier entidad financiera, las cajas, en el esfuerzo por reforzar su modelo, deberán afrontar estos desafíos con mayor intensidad. Como se indica en el diagrama 1, la primera e importante obligación es ofrecer una transparencia aumentada, señalizando dónde se encuentran los riesgos en balance, su cobertura, su pérdida esperada y su plan de reforzamiento de la solvencia. Y, lo que es más importante, cómo apuntalarán el negocio y la solvencia en el nuevo entorno competitivo. En definitiva, hacer explícita y clara —como lo han hecho en otras ocasiones en el pasado— su *equity story*. En este punto, será determinante distinguir los activos que se están viendo (y se verán)

afectados por procesos de saneamiento, de los servicios y negocios que harán crecer su valor de franquicia y de mercado en los próximos años. La concurrencia de las cajas en los flujos de crédito, en la canalización del ahorro y en la participación y el fomento de la actividad empresarial —como son las participaciones en la industria— ha sido siempre muy significativa para la economía española. Para algunas de las cajas o grupos de cajas recientemente constituidos, estas cuestiones son fundamentales en los procesos de oferta pública de suscripción (OPS) que se están desarrollando.

Gráfico 1

RETOS DE CORTO PLAZO EN EL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL



Fuente: Elaboración propia.

Asimismo, de forma paralela a los aspectos del negocio, reforzar el gobierno corporativo es otro reto fundamental de corto plazo que las cajas están acometiendo y en el que aún queda camino por recorrer, con mayor independencia y despolitización en los órganos de gestión, una dirección en la que ya avanzó el RD-L 11/2010¹.

Las cajas, como cualquier otra entidad financiera en el entorno de crisis y posterior, precisan prestar especial atención a los cambios que puedan producirse en la regulación y estar preparadas para asumirlos y adaptarlos (gestionar el riesgo regulatorio). Por otro lado, uno de los aspectos en los que las cajas españolas han destacado

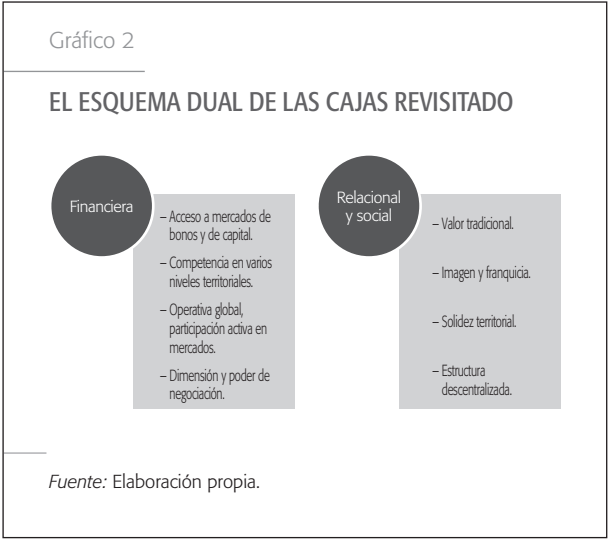
¹ Se trata de aspectos fundamentales que, en cualquier caso, no son el objetivo fundamental de este artículo pero que es importante tener en cuenta. Véase, al respecto Banco de España (2011) y Carbó y Maudos (2011).

en mayor medida ha sido su capacidad de adaptación tecnológica y es ahora cuando precisamente la tecnología puede jugar un papel determinante para reforzar el carácter especialmente relacional y cercano de las cajas al cliente, como elemento de restauración de la confianza en un período de inestabilidad financiera y económica.

¿Cómo afrontan las cajas este ambiente de desafíos estratégicos y regulatorios? Precisamente la nueva normativa ha marcado parte del camino. Así, por ejemplo, dentro de la amplitud de opciones que abre el RD-I 11/2010, la agrupación del negocio financiero en torno a un banco, con diferentes matices, ha ganado peso. Sin embargo, conviene no olvidar que seguimos hablando de grupos de cajas, instrumentados en torno a un banco pero con una identificación individual como cajas. En este sentido, cobran una nueva dimensión y sentido los aspectos fundacionales. Si bien el carácter fundacional ha abarcado en las últimas décadas el conjunto de la actividad de las cajas, ahora afecta fundamentalmente a su labor social y a su marca. Ninguno de los dos aspectos son de carácter menor, ni mucho menos. Constituyen la identificación de estas entidades por parte de la sociedad y una proporción muy importante de su contribución al bienestar y de su forma de hacer negocio. Además, sea cual sea el vehículo en el que realicen su actividad financiera- tienen la capacidad natural para mantener su orientación tradicional y derivar una parte importante del dividendo a la Obra Social.

En este sentido, desde el punto de vista de la organización empresarial, las cajas están adoptando (con todos los matices que requiere cada caso) una estructura dual en la que, por un lado, se mejora la disciplina de mercado y la posibilidad de acceso al capital y la financiación externa para el negocio financiero y, por otro, se crea una estructura propia, más individualizada, para su función social (diagrama 1). Esto deja, en alguna medida, a la discrecionalidad de cada entidad qué protagonismo puede concederse a ese papel social, pero es una oportunidad por dos razones. La primera, las cajas han acumulado experiencia para saber que su función social es un elemento de valor añadido que ha que cuidar y promocionar. La segunda, esa cierta individualización e identificación propia de la función social la hace aún más visible y transparente desde el punto de vista de la gestión. La transparencia entraña exigencia y, por lo tanto, pueden alcanzarse nuevas cotas de profesionalidad y profundidad para esa función social.

Todos estos aspectos del ámbito operativo de la actividad bancaria se están desarrollando, además, con un importante afán de mejora de los niveles de eficiencia y con una tendencia a intensificar, cada vez más, la profesionalización en la gestión. Exigencias, las relacionadas con la



eficiencia y la gestión, que se están extendiendo tanto a la parte financiera y de negocio como a la de la Obra Social. El objetivo, en este último caso, es que la importancia de la Obra Social se mantenga y una de las vías para ello sea mejorar aún más la eficiencia.

2. La función social es hoy tanto o más importante que nunca

El aspecto social del negocio financiero tiene un valor renovado con la reestructuración bancaria en España y requiere un tratamiento propio. Al haberse traspasado la línea que impedía a las cajas captar capital por acciones y al agrupar el negocio financiero en torno a un banco en algunos grupos de cajas, algunos podrían pensar que el papel de las cajas se diluye. Esto sería una interpretación errónea, porque supondría confundir el negocio financiero con la marca y la acción social. En buena medida, son las propias cajas las que tienen en sus manos gran parte de su propio destino como tales. En particular, se puede estar confundiendo desde algunas instancias el corto plazo con el largo plazo. En el corto plazo, las cajas tienen que resolver un reto de naturaleza financiera: captar capital e incrementar aún más su solvencia a la vez que, en muchos casos, cerrar procesos de integración con cierta celeridad. En este corto plazo, además, persiste una considerable debilidad macroeconómica, con escaso crecimiento y con un elevado desempleo. En un contexto como éste, la función social permanece en alguna medida “agazapada”, y su acción y sus beneficios no lucen, lógicamente, como en las etapas de expansión. Por eso, a medida que la reestructuración se concrete, la apuesta por volver a relanzar y señalar la función social será fundamental y en las estrategias e imagen de muchos de los nuevos grupos de

cajas la importancia concedida a “lo social” como un valor distintivo de la marca “cajas” resulta bastante apreciable.

3. De ser distintas de los bancos a ser algo más que un banco

Un buen corolario de lo que puede suponer la reestructuración para las cajas, en el terreno de las oportunidades, es que éstas pueden pasar de ser distintas a los bancos a ser algo más que un banco. Hasta ahora, las cajas habían aportado frente a los bancos una mayor vinculación y contribución social. La prueba objetiva del éxito de ese elemento de diferenciación ha sido la histórica ganancia de cuota de mercado de las cajas de ahorros en los últimos treinta años, en los que han llegado a dominar más de la mitad del mercado de depósitos y créditos.

Con las nuevas disposiciones legales adoptadas con la reestructuración bancaria en España pueden absorber las ventajas de los bancos pero aprovechar su acervo y arraigo social para potenciar su diferenciación. No es preciso crear una nueva definición para las cajas, lo que es necesario es que se mantengan fuertes y unidas en torno a lo que son, sin complejos. Las nuevas posibilidades que se abren para fortalecer la solvencia son un vehículo que puede aportar mayor fortaleza en los mercados y en el gobierno corporativo pero ese “algo más” tiene que seguir estando claro. La distinción de los bancos ya no debe ser una obsesión ni el objeto de críticas fútiles como las que en ocasiones se vertieron sobre las cajas.

4. Recuperar imagen: beneficios sociales y beneficios privados

Es muy necesario, en el proceso de reestructuración, que se entienda que la importancia de lo social no lo es sólo de cara al exterior y en beneficio de ciudadanos y empresas. Es de sobra conocido y está demostrado que hay beneficios privados, en las propias cajas, por desarrollar esa función social. Es preciso, en este sentido, reconocer, que la imagen de las cajas ha podido verse algo cambiada en alguna medida en el proceso de reestructuración bancaria, dado que han sido las principales receptoras de la reforma acontecida al ser las principales protagonistas del sector bancario minorista español. Sin embargo, a medida que la reestructuración se complete, las cajas de ahorros —en particular, los nuevos grupos— habrán de reforzar su identidad y su carácter distintivo en el panorama competitivo español. La percepción de su forma de hacer banca ha sido un elemento fundamental para la fidelidad de sus

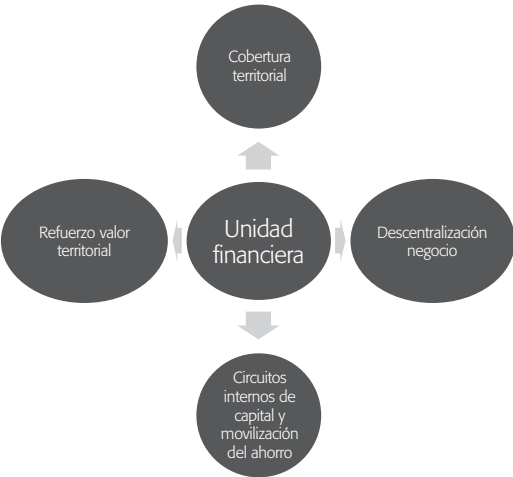
clientes en el pasado y para su generación de valor añadido y beneficios, y cualquier nueva estrategia de negocio e imagen debe tener muy presentes estos aspectos.

5. Un nuevo papel para la identificación territorial

Con la importante consolidación que se está produciendo en el sector bancario español, cabe preguntarse qué sucederá con la identificación y vinculación territorial de las cajas. En este sentido, esta consolidación debe tomarse, una vez más, en términos de oportunidad. Esto es así porque aunque la gestión financiera de los grupos de cajas se centralice en torno a una matriz, la actividad comercial sigue muy ligada a sus marcas territoriales, donde la experiencia y banca relacional acumulada aporta ventajas a las cajas respecto a otras entidades. Asimismo, el que exista una matriz central y nuevas agrupaciones de cajas permite una mayor diversificación de riesgos y el aprovechamiento de circuitos internos de capital que faciliten la financiación en todos los territorios implicados, tal y como se señala en el diagrama 3. Corresponde por tanto a las marcas principales de las cajas —fortalecidas por el respaldo de su negocio financiero y de la disciplina de mercado que aporta el capital por acciones— reforzar el valor relacional, hacer práctica la descentralización y diversificación geográfica del negocio, mantener una cobertura y un servicio amplio para la población y, en definitiva, movilizar el ahorro, una función universal de los intermediarios financieros.

Gráfico 3

CENTRALIZACIÓN FINANCIERA Y DESCENTRALIZACIÓN FUNCIONAL EN LOS GRUPOS DE CAJAS DE AHORROS



6. Conclusiones

Ante la actual coyuntura económica, resulta imprescindible que el sistema financiero transmita y genere confianza, de forma que se asienten unos pilares sólidos que faciliten un crecimiento económico sostenible y fomenten la creación de empleo, lo que permitirá a su vez desarrollar nuevas capacidades para solventar la delicada situación de la deuda pública y privada. La concreción del proceso de reestructuración bancaria, que parece haber alcanzado ya un importante grado de madurez, es un elemento esencial en este sentido. Sin embargo, aún quedan importantes tareas en este proceso. Como en otras áreas del debate sobre las reformas económicas, la investigación y el análisis tienen mucho que decir sobre hacia dónde va el sector bancario. Es necesario fomentar este ámbito de discusión. En este artículo se ha mantenido la hipótesis de que, especialmente para superar los retos de corto plazo, la transparencia y claridad deben ser características intrínsecas del futuro modelo bancario, de forma que éste pueda señalar su viabilidad y valor económico, reforzando la confianza y la recuperación económica en España. La necesidad de reforzar la solvencia de nuestro sistema financiero ha abierto la vía del mercado a las cajas de ahorros como alternativa para hacer frente a los nuevos requerimientos de recursos propios.

El valor de franquicia de los negocios de las cajas es muy importante en este contexto, y puede que su salida al mercado sea un medio efectivo para demostrarlo. De cara al futuro, las cajas pueden tener en la financiación empre-

sarial de las pequeñas y medianas empresas la alternativa fundamental para reorientar su negocio. Si bien es verdad que la financiación de este tipo de actividades requiere el desarrollo de capacidades y habilidades específicas para valorar riesgos menos conocidos, éstas presentan también características muy deseables como son el carácter innovador y la diversificación. Asimismo, el sector de las cajas de ahorros cuenta en su favor con un elevado valor añadido, dado por su modelo de banca relacional, que a través de la cercanía al cliente puede suponer una clara ventaja en términos de mercado.

Es preciso tener también presente que la validez de la función social de las cajas de ahorros debería prevalecer, dado su importante papel en España. El modelo económico-social y la vinculación territorial son características propias de las cajas de ahorros, que las definen como tal. Estos aspectos diferenciadores resultan fundamentales para el desarrollo de la actividad financiera tanto por parte de las cajas de ahorros como de los ciudadanos, y debe verse en ellos el valor añadido que hace de las cajas algo único y especial.

Referencias

- BANCO DE ESPAÑA (2011), "Evolución y reforma de las cajas de ahorros", documento ocasional, (http://www.bde.es/webbde/es/secciones/prensa/reestructura_sane/ficheros/notareformacajas210211.pdf)
- CARBÓ VALVERDE, S. y J. MAUDOS (2011), "Reflexiones en torno a la reestructuración del sector bancario español", *Cuadernos de Información Económica*, nº 221, marzo-abril, págs. 81-95.

Perspectivas para la política monetaria del BCE

David Cano

Miguel Arregu*

Introducción

Desde el estallido de la crisis financiera en el verano de 2007, pero más especialmente desde la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008, analizar y anticipar la política monetaria requiere un enfoque en dos vertientes. Para ello, es necesario diferenciar entre las medidas de carácter excepcional, más vinculadas a los problemas de liquidez y solvencia de las entidades financieras, de las vinculadas a la gestión tradicional de un banco central, es decir, las dirigidas a cumplir con sus objetivos, entre los que destaca el control de la inflación. El BCE no es una excepción a esta doble interpretación de la política monetaria, por más que haya sido uno de los bancos centrales más ortodoxos en el uso de las herramientas no convencionales, y, al mismo tiempo, uno de los primeros en aplicar las estrategias de salida. Todo ello en un contexto en el que ha sido pionero, dentro del "bloque desarrollado", en elevar su tipo de interés de referencia (aún a pesar de contar con una moneda sobrevalorada). La intención de este artículo es anticipar la futura evolución de la política monetaria del BCE.

Análisis y perspectivas de la política monetaria convencional del BCE

El pasado mes de marzo, el presidente del BCE sorprendía con un discurso mucho más tensionador que el manejado hasta entonces¹. La introducción de dos palabras

clave "*strong vigilance*" a la hora de referirse a las expectativas sobre la inflación anticipaba una temprana elevación de los tres tipos de interés de referencia del Eurosistema. Como ya sucedió en la anterior etapa de endurecimiento de las condiciones monetarias (noviembre de 2005 – julio de 2008), el BCE parece que trata de mejorar su política de comunicación, considerando que hacer más predecibles las elevaciones del repo "contribuyen significativamente a la eficacia de la política monetaria" (BCE, 2009). Es posible que deban interpretarse dentro de este contexto señales tan claras sobre futuros movimientos, como hace unos años sucedía con el sesgo ("bias") de la Reserva Federal, pero no es intención de este artículo abordar la política de comunicación de los bancos centrales sino las expectativas que cabe manejar en el futuro².

En este sentido, conviene repasar las propias proyecciones publicadas recientemente por el BCE³ (en otro ejercicio de transparencia que debe valorarse positivamente), especialmente en lo que respecta a su objetivo de política monetaria, es decir, la inflación. Así, con datos a 18 de mayo (cuando la cotización del barril de petróleo tipo Brent estaba a 120 USD), el BCE espera un claro incumplimiento de su objetivo para 2011. Pero lo más relevante para anticipar la evolución de la política monetaria en 2012 deben ser las expectativas que maneja para

* Afinet Global EAFI y Afi.

¹ <http://www.ecb.int/press/pressconf/2011/html/is110303.en.html>

² A pesar de ello, sí queremos llamar la atención sobre lo que parece la nueva estrategia de comunicación de la Fed, programando comparecencias públicas del presidente del FOMC tras cada reunión. Ver: "Explaining Monetary Policy in Press Conferences". Ehrmann, M. y Fratzscher, M. ECB Working Paper Series. N° 767. Junio de 2007.

³ <http://www.bde.es/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/ProyeccionesMacroeconomicas/11/eurosystemstaffprojections201106en.pdf>.

ese ejercicio. De la tabla 1 se extrae como conclusión que la propia autoridad monetaria europea contempla el cumplimiento de su objetivo (crecimiento interanual del IPCA inferior, aunque próximo, al 2%), una previsión que compartimos, por, al menos, tres motivos:

1. El reciente repunte de la inflación se ha debido al componente energético.
2. La debilidad cíclica anticipa que no habrá efectos de segunda ronda.
3. El escaso crecimiento de los agregados monetarios

Cuadro 1

**PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DEL BCE
PARA EL CONJUNTO DEL ÁREA EURO**
(Rangos de crecimiento medios anuales estimados)

	2011	2012
ISC	2,5% - 2,7%	1,1% - 2,3%
PIB	1,5% - 2,3%	0,6% - 2,8%

Fuente: EBCE. Junio 2011.

1. El repunte de la inflación se ha debido al componente energético

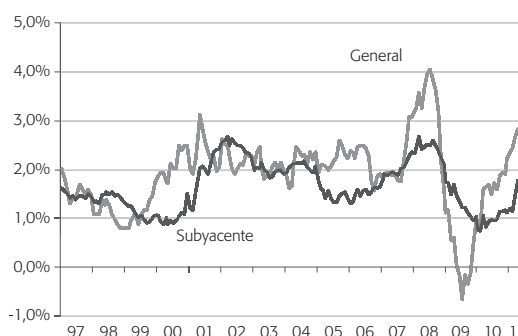
En todos los episodios de encarecimiento del petróleo (1999, 2004, finales de 2007-verano de 2008 y verano de 2010-primavera de 2011), la tasa de inflación general de la UME ha reaccionado con repuntes, aunque con cierto retraso y en intensidad variable en función de la fortaleza del euro. El elemento diferencial lo encontramos en la respuesta del componente subyacente, mucho más sensible en épocas de expansión económica (2000 y 2007) que en momentos de debilidad, como es el caso actual (gráfico 1).

El alcance de este artículo no pretende realizar previsiones sobre la futura evolución del precio del petróleo, pero sí exponer la elevada sensibilidad de la inflación a esta variable. Como se puede observar en el gráfico 2, un petróleo estable en las actuales cotizaciones permitiría que la inflación general cerrase 2011 en la zona del 2,4%, una tendencia bajista que podría continuar hasta abril de 2012 (hasta situar el avance interanual por debajo del 2%), por cuanto el efecto base de la energía sería favorable hasta entonces. Pero es que un repunte de la cotización del barril tipo Brent hasta los 140 dólares estadounidenses (USD) (el máximo a finales de abril fue de 130 USD y en julio de 2008 de 145 USD) implicaría un repunte de la inflación, pero apenas alejaría la tasa del nivel actual. En sentido contrario, una intensa caída de los

Gráfico 1

EVOLUCIÓN DEL IPCA GENERAL Y SUBYACENTE EN LA UME

(tasa de variación interanual)



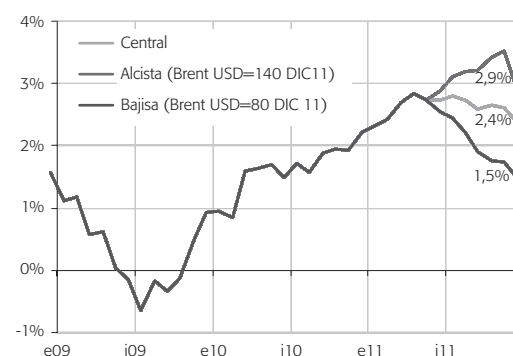
Fuente: Eurostat.

precios (80 USD, es decir, los niveles de octubre de 2010, nada más comenzar a aplicarse el *Quantitative Easing 2* de la Fed) provocaría una cesión de la inflación hasta la zona del 1,5% ia. En definitiva, del análisis de sensibilidad del IPCA al petróleo detectamos que los riesgos son asimétricos, es decir, las probabilidades de que asistamos a un repunte de la inflación son reducidas (en torno a un 30%) pero es que, además, las probabilidades de que sea como consecuencia del incremento del precio del petróleo también lo son en nuestra opinión.

Gráfico 2

EVOLUCIÓN DEL IPCA GENERAL EN LA UME Y PROYECCIONES HASTA DICIEMBRE 2011 EN FUNCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

(tasa de variación interanual)



Fuente: Eurostat y Afi.

2. La debilidad cíclica anticipa que no habrá efectos de segunda ronda

El riesgo para la inflación en 2012 podría proceder de los temidos efectos de segunda ronda, básicamente a través de la espiral inflación – salarios. Pero no anticipamos ese escenario, dado que sólo se suele materializar en momentos de elevada utilización de los recursos productivos, situación que no se produce en la actualidad, especialmente en el que es más sensible a inflaciones pasadas, el factor trabajo⁴. El BCE ha argumentado, que las buenas previsiones de crecimiento, están amparadas en los niveles alcanzados por los índices de sentimiento empresarial (en zona de máximos) y en la recuperación del PIB de algunas economías como la alemana que, tras las caídas de finales de 2008 y principios de 2009, ha recuperado los máximos históricos. Sin embargo, esa recuperación del ciclo económico no se reproduce en el Área euro en su conjunto, donde las diferencias por países son notables. La capacidad de Francia para recuperarse de la crisis está siendo inferior (por el menor dinamismo de su sector exterior, confirmando su pérdida de cuota en el comercio internacional⁵), mientras que en los periféricos, el ajuste de la demanda interna provoca nuevas cesiones del PIB. El caso español es intermedio, dado que la sorpresa positiva en el sector exterior y, en menor medida, en la inversión empresarial, se ven compensadas por la aportación negativa del consumo público y la construcción, provocando un tímido avance del producto interior bruto.

En los gráficos 3 y 4 se puede observar lo anteriormente apuntado. El gráfico 3, correspondiente al conjunto del Área euro, ilustra cómo la apertura exterior y la mayor importancia de ciertos productos, como los automóviles, cuya demanda sufrió en mayor medida durante la Gran Recesión⁶, provocaron una caída de las exportaciones del 20%, en línea con el comercio mundial. Como señala el

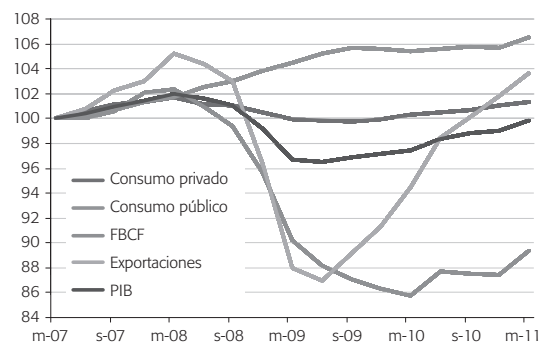
BCE (2011), esta fuerte caída explica la intensa recuperación posterior, que también ha estado impulsada por el aumento de peso de las exportaciones a los países emergentes. La diferencia en este punto con EEUU es clara (ponderan en menor medida) y el gran estímulo para sus exportaciones ha sido en mayor medida la depreciación del USD durante este período.

El sector exterior, gran clave de la recuperación económica, es un componente del PIB que se caracteriza más por su sensibilidad al tipo de cambio que por generar presiones inflacionistas. Éstas podrían proceder por el dinamismo del consumo público que, como se puede observar en el gráfico 3, ha sido la única partida con crecimiento acumulado durante la crisis. Pero el ciclo de la política fiscal ya ha girado y debe profundizar en el camino de la reducción del déficit público, como han puesto en evidencia (superíndice 7) los acontecimientos de los últimos meses respecto a la “crisis de la deuda”. Por lo que respecta al consumo privado, lo más que se puede anticipar es un leve repunte, pero ni de la situación del mercado laboral (tanto por generación de empleo como por aumento de las remuneraciones), ni de otras fuentes de renta, como los mercados financieros, se pueden esperar estímulos para el consumo de las familias.

Gráfico 3

EVOLUCIÓN DEL PIB DE LA UME Y COMPONENTES

Base 100: 1T07



Fuente: Eurostat y elaboración propia.

En definitiva, la pauta de recuperación del PIB tras la Gran Recesión (tanto en cuantía como en composición) no debería comportar riesgos de segunda ronda para la inflación en cuanto ha sido provocado prácticamente en exclusiva, por el encarecimiento del petróleo. De esta forma, el máximo de variación interanual del IPCA habría quedado atrás en abril en la zona del 2,8% desde donde se ha iniciado una tendencia bajista hacia el objetivo del

⁴ Situación distinta es la del factor capital, donde más allá de la débil demanda de crédito, como luego se expondrá, se observa una clara restricción en la oferta, especialmente del capital que debe asumir más riesgo. En consecuencia, el factor capital está experimentando un encarecimiento, como pone de manifiesto las ratios de valoración bursátil (mucho más exigentes que en el período 2003-2007) o los diferenciales exigidos por los inversores en renta fija de peor calidad crediticia (los *spreads* en el segmento *high yield* son significativamente más elevados que lo que correspondería ante la actual tasa de impago que, por cierto, está cerca de los mínimos históricos).

⁵ Ver García y Tello (2011), donde se compara la evolución de las cuotas de exportación de los principales países de la UME.

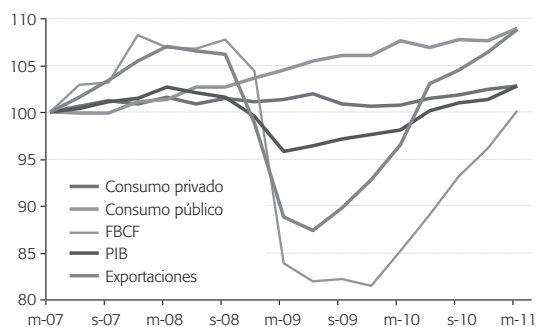
⁶ Término acuñado por el FMI que ya está generalmente aceptado para hacer referencia a la caída del PIB entre 2008 y 2009.

2,0% del BCE, lo que no debería activar la reacción del BCE de endurecer, al menos, en exceso, su política monetaria. Situar el tipo de intervención en un nivel neutral (en línea con su cuantificación para el IPCA) podría ser suficiente⁷.

Gráfico 4

EVOLUCIÓN DEL PIB DE ALEMANIA Y COMPONENTES

Base 100: 1T07



Fuente: Eurostat y elaboración propia.

Gráfico 5

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL CRECIMIENTO INTERANUAL DE LOS AGREGADOS MONETARIOS EN LA UME

(%)



Fuente: BCE.

3. El escaso crecimiento de los agregados monetarios

Como es sabido, con el fin de determinar la naturaleza y el alcance de los riesgos para la estabilidad de precios en el Área euro, el BCE ha adoptado el denominado "enfoque basado en dos pilares": el análisis económico y el análisis monetario. El análisis económico hace referencia a los dos puntos comentados anteriormente, mientras que el análisis monetario se centra en un horizonte temporal más amplio, basándose en la relación existente a largo plazo entre el nivel de precios y el dinero en circulación. El análisis monetario sirve principalmente como medio para contrastar, desde una perspectiva de medio a largo plazo, la información de corto a medio plazo que se obtiene del análisis económico. Pues bien, las señales que se extraen a partir de la evolución de los agregados monetarios no hacen sino confirmar la tesis expuesta antes: no se observan riesgos inflacionistas en la UME. En el gráfico 5 se recoge la evolución histórica de la variación interanual de las tres principales "M" de la UME. Los avances actua-

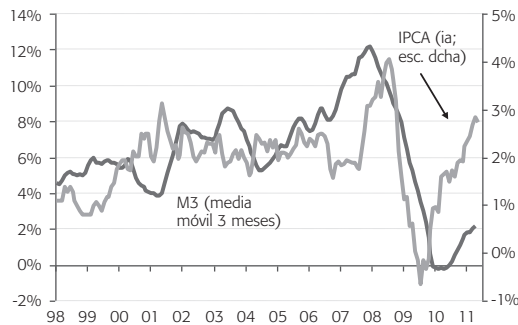
La situación actual dista considerablemente de la de finales de 2005, cuando el BCE justificó el inicio de las subidas del repo, precisamente en el crecimiento de los agregados monetarios (entre el 6% y el 7%), repitiendo así el recurso a la "alerta temprana" que suponen el crecimiento de la M3 a una tasa que supere la del PIB nominal, como hizo entre finales de 1999 y principio de 2000 (gráfico 6). Insistimos en que, en el momento actual, el avance de los agregados monetarios no comporta riesgos para el control de la inflación.

Pero, más allá del crecimiento de los agregados monetarios, que en momentos de turbulencias en los mercados financieros y de ciertos desajustes en algunos sistemas financieros pueden generar señales erróneas (ver BCE, 2009, 2), es interesante analizar la evolución de la principal contrapartida de la M3, el crédito al sector privado. Como se observa en el gráfico 7, apenas hemos dejado atrás la contracción del crédito. Tras el proceso "forzado" de desapalancamiento de los agentes privados, las perspectivas para el crecimiento económico anticipan que el crédito crecerá a tasas muy reducidas durante el próximo lustro.

En definitiva, el análisis de los agregados monetarios y su principal contrapartida, el crédito, confirma la visión extraída de los indicadores económicos: los riesgos inflacionistas en la UME son muy reducidos, por más que los tipos de interés de referencia del BCE se sitúen en mínimos históricos.

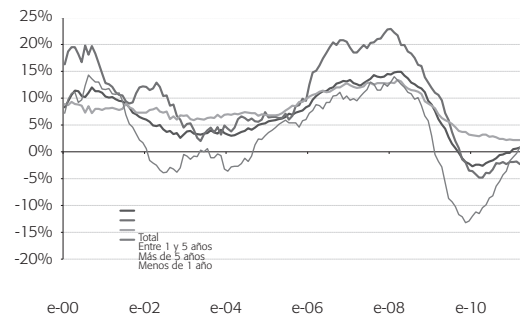
⁷ En varios países del Área euro, las subidas de algunos impuestos habrían supuesto un impulso inflacionista adicional. Pero el análisis es similar al correspondiente al petróleo: su efecto es transitorio y no se observan efectos de segunda ronda.

Gráfico 6

CRECIMIENTO DE LA M3 Y DE LA INFLACIÓN EN LA UME

Fuente: BCE.

Gráfico 7

CRECIMIENTO INTERANUAL DEL CRÉDITO EN LA UME

Fuente: BCE.

Análisis y perspectivas de la política monetaria no convencional del BCE

Como decíamos en la introducción, el análisis de la política monetaria del BCE debe ampliarse a las medidas no convencionales tomadas por él durante la crisis financiera y económica. En este punto, también conviene distinguir dos grupos de medidas, las relativas a la gestión de la liquidez y las del mercado de bonos.

Respecto a la gestión de la liquidez, como es sabido, el BCE cuenta, desde el inicio de la implantación de su política monetaria única en 1998, con tres fuentes de financiación a las entidades crediticias. La primera, y más importante, son las operaciones principales de financiación (OPF), mediante las cuales inyecta liquidez con frecuencia semanal y vencimiento semanal. La segunda son las operaciones de financiación a más largo plazo (OFLP) que, con frecuencia mensual, inyecta fondos a tres meses. Por último, existe una tercera vía de fondeo, en este caso diario, la facilidad marginal de crédito. La respuesta del BCE a la crisis financiera desde la vertiente de la implementación ha sido un intenso aumento de la base monetaria (gráfico 8).

Para ello, el 8 de octubre de 2008 decidió que, desde ese momento, las OPF se llevarían a cabo mediante un procedimiento de subasta a tipo de interés fijo, con adjudicación plena. Es decir, desde octubre de 2008 el BCE inyecta a una semana toda la cantidad de EUR que soliciten las entidades financieras. Para facilitar este aumento de la financiación, el 15 de octubre, el Consejo de Gobierno decidió ampliar la lista de activos de garantía admitidos en

las operaciones de crédito⁸. A fecha de hoy, el BCE sigue renovando la plena adjudicación en las subastas semanales, si bien, las cantidades demandadas por las entidades han caído significativamente.

Pero el análisis de la liquidez aportada por el BCE a las entidades financieras debe realizarse de forma conjunta con las operaciones de financiación a más largo plazo. Con una frecuencia mensual, el BCE inyecta liquidez a tres meses, por lo que en todo momento coexisten tres operaciones. Las novedades respecto a esta vía de financiación se produjeron respecto a los plazos porque, efectivamente, otra de las vías para aumentar la liquidez en el mercado interbancario fue la realización de 19 subastas con vencimiento a seis meses (entre abril de 2008 y mayo de 2010) y tres a doce meses (entre junio y diciembre de 2009). De esta forma, el máximo de inyección de liquidez se produjo en mayo de 2010, momento a partir de cual el BCE no renovó las operaciones de financiación a seis meses y doce meses que vencían y, en consecuencia, el total de fondos inyectados comenzó a declinar, de tal forma que, a día de hoy, podemos decir que la política monetaria expansiva vía inyección de liquidez en las operaciones de financiación a las entidades financieras, prácticamente ha sido neutralizado.

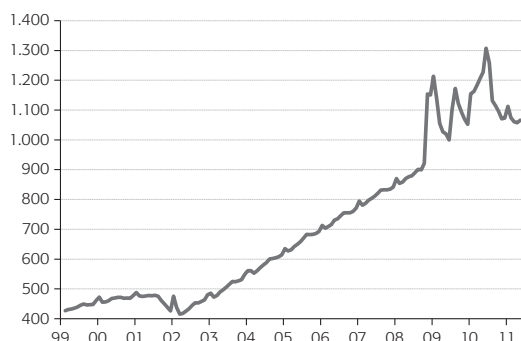
Persisten, sin embargo, las medidas extraordinarias del BCE más recientes, las que se han practicado en el mercado de bonos (que no deja de ser una vía de inyección de liquidez, aunque sea indirecta). Nos referimos al Co-

⁸ Hasta 12,2 billones de EUR, equivalentes al 130% del PIB del Área euro. Ver Trichet, J.C. "The ECB's enhanced credit support". 13 de julio de 2009.

Gráfico 8

EVOLUCIÓN DE LA BASE MONETARIA DEL BCE

(en miles de millones de EUR)



Fuente: BCE.

vered Bond Purchase Programme (CBPP) y al Securities Market Programme (SMP)⁹:

- CBPP: el 7 de mayo de 2009, el BCE decidió implantar, desde junio de ese mismo año y hasta junio de 2010, un programa de adquisición de instrumentos de renta fija tipo *Pfandbrief* denominados en EUR y emitidos en el Área euro, por un total de 60.268 millones de EUR (a 23.JUN.11).

- SMP: el 10 de mayo de 2010, el BCE inicia compras de instrumentos de renta fija pública y privada del Área euro. En la actualidad tiene invertidos 73.904 millones de EUR.

Conclusiones

El BCE, al igual que la práctica totalidad de bancos centrales del mundo, relajó de forma considerable su política monetaria tras la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008. Pero, además, tomó medidas de carácter

extraordinario encaminadas a incrementar la liquidez de los mercados financieros y de determinados agentes (especialmente el sistema crediticio). Superados los problemas de solvencia de las entidades financieras y constatada la recuperación económica, el repunte de la inflación ha llevado al BCE a neutralizar en gran medida la inyección extra de liquidez y a comenzar el proceso de normalización de los tipos de interés. Pero el carácter coyuntural del alza de los precios, junto con las perspectivas de reducido crecimiento económico, en un contexto de tímido avance de los agregados monetarios, y con la crisis de deuda en los países periféricos como telón de fondo, nos llevan a manejar como escenario más probable una leve subida del tipo de intervención (hasta la zona del 2,0%) y no tanto el inicio de un proceso de fuertes elevaciones.

Bibliografía

ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES. Informes diarios de análisis económico y de mercados. www.afi.es.

BCE (2009), "Política de comunicación de los bancos centrales en períodos de elevada incertidumbre", *Boletín Mensual*, noviembre.

BCE (2009), "El análisis monetario en un entorno de turbulencias financieras", *Boletín Mensual*, noviembre.

BCE (2009), "Decisiones del Consejo de Gobierno sobre la retirada gradual de algunas medidas no convencionales", *Boletín Mensual*, diciembre.

BCE (2010), "Covered bond market developments and the covered bond purchase programme", *Monthly Bulletin*, agosto.

BCE (2011), "Patrones de los ciclos macroeconómicos en la zona del Euro y en EEUU: ¿qué ha sido diferente esta vez?", *Boletín Mensual*, mayo.

BCE (2011), "Garantizar la sostenibilidad fiscal en la zona del euro", *Boletín Mensual*, mayo.

GARCÍA, C. y TELLO, P. (2011), "La evolución de la cuota de exportación de los productos españoles en la última década: el papel de la especialización comercial y de la competitividad", *Boletín Económico del Banco de España*, mayo.

⁹ <http://www.ecb.int/mopo/implement/omo/html/index.en.html>

Panorámica empresarial

Carlos Humanes

1) Los intereses privados en el rescate del euro

La patronal bancaria global se reunió a principios de julio en París, en la sede central del BNP Paribas, con miembros del Banco Central Europeo (BCE) y con el recién nombrado ministro de Finanzas galo, François Baroin, para debatir los términos del rescate a Grecia y mostrarle su malestar con el gabinete de Sarkozy. Según recogió la prensa internacional, la banca culpa al presidente francés de haber publicitado a los cuatro vientos su propuesta de rescate conjunto con los acreedores privados sin haber consultado antes a las agencias de *rating*. Poco después, Moody's, S&P y Fitch amenazaron con declarar a Atenas en suspensión de pagos, lo que echaría por tierra el negocio que los bancos europeos pretenden sacar de su participación en el rescate griego.

Moody's, que decía mantenerse al margen de las valoraciones sobre el plan francés, hundió la calificación de Portugal hasta una nota de 'Ba2', o lo que es lo mismo, de 'bono basura'. La reacción de los mercados no se hizo esperar. Como cada vez que en los últimos meses se produce un recorte de *rating* de este tipo, se desataron las órdenes de venta sobre bonos, acciones y otros productos financieros ligados a la periferia de la zona del euro.

El resultado de la ruptura del silencio de Moody's fue el acusado retroceso de las plazas bursátiles del Viejo Continente y el intenso ascenso de las primas de riesgo y los CDS (seguros contra el impago) de los países. Una nueva muestra del poder que ejercen las agencias de calificación sobre las finanzas europeas, aunque la canciller alemana pregone que "ni los gobiernos, ni los organismos interna-

cionales nos vamos a dejar privar de nuestra capacidad de decidir". El presidente de la Comisión Europea, Durao Barroso, ha sido más contundente al anunciar que se deben usar los mecanismos para evitar que un recorte de *rating* genere ventas desbocadas.

La declaración de la deuda portuguesa como 'bono basura' impide por ley a cierto tipo de fondos de inversión la tenencia de títulos lusos. Esta es la razón de que las ventas llegaron a Europa, cuyos fondos de inversión son los más expuestos a Lisboa. Según los expertos, se trata de una advertencia de Moody's, la agencia de Warren Buffett, al Viejo Continente del colapso que supondría dar a los bonos griegos una nota de *default*.

Los analistas coinciden al indicar que las agencias de *rating* están jugando bien sus cartas a la hora de reclamar su puesto en el rescate a Grecia, lo que ha llevado al mismo Trichet a negociar con ellas. En esta clave de decisiones políticas, donde los bancos buscan hacer negocio en Grecia con el plan francés y las agencias actuar una vez más de censoras, se entiende la reunión de París. El ministro Baroin ha sido la cabeza visible del Gabinete de Sarkozy ante las más de 400 entidades financieras que agrupa el Instituto Internacional de Finanzas (IIF).

La banca internacional se juega mucho con el rescate de Grecia y el plan francés ha sido calificado por muchos analistas como un negocio redondo para los acreedores privados del país, lejos de ser una intervención voluntaria y desinteresada. Uno de los más beneficiados sería Deutsche Bank, cuyo consejero delegado, Josef Ackerman, además de presidir el IIF se ha mostrado en repetidas ocasiones a favor de acudir al rescate privado de Grecia. Por esta razón, los miembros de la IIF se citaron en Francia en

lugar de en su sede habitual de Washington, para forzar que Sarkozy pliegue velas y llegue a un acuerdo con las agencias de *rating*, antes de lanzar su plan de rescate conjunto, para evitar a toda costa la declaración de impagos del país mediterráneo.

2) La batalla Iberdrola-ACS y la 'enmienda Florentino'

A pesar de la entrada en vigor de la llamada 'enmienda Florentino', los obstáculos a los que se enfrenta ACS para aumentar su control en Iberdrola continúan. La constructora, que posee un 19 por 100 del capital de la eléctrica, tendrá el doble de derechos de voto en Iberdrola (limitados hasta ahora al 10 por 100), pero aún así necesitaría el apoyo de otros socios que ostenten el 30 por 100 del capital de la compañía, algo que los analistas ven muy complicado.

De hecho, en la última junta de accionistas de la eléctrica, que tuvo un quórum del 82,34 por 100 (récord histórico), sólo la empresa que preside Florentino Pérez votó en contra de las propuestas del consejo. Según aseguran los expertos, a la eléctrica que preside Ignacio S. Galán le bastaría asegurarse una participación así en sus juntas de accionistas para evitar que ACS frustrara sus planes.

Iberdrola sacó adelante sin ningún tipo de dificultad todas las propuestas, incluso las más polémicas, como la de otorgar facultades al consejo para que determine las directrices del ejercicio en curso o la reducción del número de miembros del máximo órgano de gestión. Los accionistas incluso dieron un amplio respaldo a la propuesta de autorizar al consejo a aumentar el capital hasta un máximo del 50 por 100, es decir en 17.000 millones de euros.

Iberdrola cuenta con los apoyos de la BBK, que tiene casi un 7 por 100 del capital de la eléctrica, con los de Qatar Holding, que controla un 6,2 por 100, y los de Bancaja, con un 5,2 por 100 de participación. Pero además también ha encontrado aliados entre algunos fondos de inversión extranjeros.

Ingo Speich, que administra 3.500 millones de euros en Union Investment de Frankfurt y que también intervino en la pasada junta en Bilbao, ha asegurado a la agencia *Bloomberg* que una de las intenciones de ACS es usar el flujo de efectivo de Iberdrola para reducir su deuda, que supera los 8.000 millones de euros.

Por el momento, la batalla continúa. El Supremo ha admitido a trámite la suspensión solicitada por Iberdrola

de la también conocida como 'enmienda antiblindajes', por lo que, en tanto se resuelve su petición, considera que no se puede aplicar. Para ACS, la norma ha entrado en vigor.

3) La banca europea presiona a la divisa única

¿Por qué el euro sigue, a pesar de todo, cotizando a cifras tan altas, en el entorno de 1,45 dólares, cuando la cotización media de antes de la crisis rondaba los 1,25? Una de las teorías que circulan es la que defienden figuras académicas del entorno de la organización de activistas económicos ATTAC: a los bancos europeos con grandes concesiones crediticias en EEUU les viene bien mantener una moneda única fuerte mientras tengan que seguir pagando en dólares. Una hipótesis ésta que parecen avalar las cifras publicadas por el Banco Internacional de Pagos (BIS) en el informe trimestral que este organismo hizo público en junio, y que alude a la contabilidad del sector bancario mundial hasta diciembre de 2010. Según este documento, los bancos franceses deben 180.098 millones de dólares a las entidades estadounidenses, y los alemanes 157.836 millones. Cuanto más fuerte cotece el euro frente a la moneda estadounidense, más facilidad de pago existe.

Pero las instituciones financieras galas y teutonas no son las únicas que mantienen elevadas deudas con la primera potencia económica del mundo; los bancos holandeses tienen pasivos al otro lado del Atlántico de 97.870 millones de dólares y los irlandeses, 65.429 millones. Las entidades españolas, en su conjunto, tendrían que pagar 41.067 millones de dólares.

No obstante, esta es sólo una lectura de los datos. Otra es la deuda que mantienen los bancos estadounidenses en el entramado financiero internacional: 5,4 billones de dólares, unas cinco veces el PIB español. De ese total, 3,42 billones tiene que cobrarlos el conjunto del sector bancario. Esta cifra, además, añade un importante matiz a las afirmaciones que apuntan a que el mayor acreedor de EEUU es China por su fuerte exposición a la deuda pública emitida por el Tesoro de EEUU (1,16 billones de dólares según informó la agencia Reuters en el primer trimestre del año). Si bien el gigante asiático —y segunda economía del globo hoy por hoy— es el mejor cliente del Tesoro de EEUU actualmente, el informe del BIS demuestra que son los bancos europeos los mayores acreedores de la deuda privada que emite el entramado financiero estadounidense, que supera con creces a la deuda pública.

4) El Gobierno utiliza al ICO como 'salvavidas' de las PYME

El Gobierno ha autorizado al Instituto de Crédito Oficial (ICO) a pagar parte de la deuda de los ayuntamientos con sus proveedores (PYME con menos de 250 trabajadores). El ya ex vicepresidente primero, Alfredo Pérez Rubalcaba, explicó hace unas semanas que la institución pagará esa deuda y los ayuntamientos tendrán que devolver el dinero al ICO durante los siguientes tres años. En caso de que no lo hagan, el Gobierno descontará estas partidas de las subvenciones anuales que se destinan a los municipios. La operación tendrá un límite máximo de 3.400 millones de euros.

El Consejo de Ministros también aprobó las medidas para aliviar la presión sobre los embargados, así como medidas de control de gasto de las administraciones públicas.

Este Decreto Ley también establece que el tope del gasto público se deriva de la evolución del PIB nacional en los cinco años anteriores y de las previsiones de evolución en los tres siguientes. Esta medida también incluye acatar la Ley de Economía Sostenible, que exige transformar en silencio positivo todos aquellos silencios negativos que aún no hayan sido justificados. Otra de las medidas estrella es la protección a los hipotecados que hayan perdido su vivienda por impago y aún tengan que pagar parte de la hipoteca. Esta iniciativa aumenta la cuantía de los sueldos inembargables, los cuales se limitaban al salario mínimo interprofesional (SMI), 642 euros más un 10 por 100 para los que tuvieran una deuda en tal situación, y que finalmente serán 961 euros tras una subida del 150 por 100.

Rubalcaba afirmó que si la familia cuenta con miembros sin ingresos, o inferiores al SMI, esa misma cantidad se aumentará en un 30 por 100 adicional por cada familiar en esa situación. El vicepresidente ha precisado que una familia con dos hijos, tendrá un sueldo inembargable de 1.350 euros, y aquellas en las que en el núcleo haya una persona jubilada, la parte no embargable del sueldo ascenderá hasta 1.539 euros. El ahora candidato presidencial del PSOE anunció que "la subasta del bien hipotecado no dará lugar a situaciones abusivas ni al malbaratamiento del bien". El acreedor puede adjudicarse el bien ejecutado del 50 por 100 actual al 60 por 100 y para que una persona pueda pujar en estas subastas, tendrá que aportar el 30 por 100 del valor de salida del bien hipotecado para poder pujar (hasta ahora sólo era necesario presentar el 20 por 100).

5) Severo suspenso de la OCDE a España en fibra óptica

España continúa en la tercera división de la liga mundial de la banda ancha. Así lo volvió a manifestar la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en su último informe que analiza este mercado. Nuestro país suspende en los criterios tradicionales, los de penetración y precio, pero también en los nuevos, como el de las redes ultraveloces de Internet. La penetración de estas nuevas líneas de Internet sobre las de banda ancha en España es del 0,49 por 100. Es decir, que ni si quiera cinco usuarios de cada mil disfrutan de conexiones de fibra óptica, capaces de llevar velocidades de cien megas hasta los hogares. Según la clasificación de la OCDE, España es el noveno país, entre los 31 analizados, con menor penetración de las nuevas redes de fibra y se encuentra entre las 14 naciones del mundo desarrollado donde el porcentaje de líneas de banda 'ultraancho' sobre el total de accesos no llega ni al 1 por 100.

Pero más llamativa, si cabe, es la situación de países como Portugal, donde la penetración alcanza el 6 por 100. Sin embargo, la verdadera diferencia la marcan Japón y Corea del Sur, donde el 58 por 100 y el 55 por 100 de los internautas, respectivamente, se conecta a la red a través de fibra óptica.

En el caso español, esta diferencia se une al tradicional retraso en la penetración de la banda ancha convencional. A cierre del año pasado, el 23,4 por 100 de la población tenía un acceso de banda ancha fija, frente al 24,9 por 100 de media de la OCDE. Sin embargo, el dato español mejora en un 5,4 por 100 con relación al año pasado.

Donde no hay lugar para el optimismo es en los precios. El coste de la banda ancha en España es el más alto de los 34 países que OCDE ha estudiado en su último informe. El precio mínimo para contratar esta tecnología es el más alto con una media de 44,48 dólares (unos 31,5 euros), el doble que en Reino Unido y el triple que en Japón. Es la primera vez que España lidera esta clasificación, que se ha realizado con base a una muestra tomada en septiembre de 2010. En la anterior ocupaba el cuarto puesto.

En la misma situación está el precio medio de la banda ancha, resultante de la media entre la tarifa más barata y la más cara. Con 65,61 dólares al mes, la española es la más alta de los países desarrollados. A continuación se encuentran Luxemburgo y Portugal.

Para calcular estos precios, el estudio recoge las ofertas más competitivas del mes de septiembre de 2010, pon-

deradas por el nivel de poder adquisitivo de los diferentes países (PPP), sin tener en cuenta los paquetes de ofertas.

Precisamente, ese es uno de los argumentos que ha usado el sector en España para defenderse de estos datos ya que las operadoras realizan las mejores ofertas de conexión a Internet de nuestro país empaquetadas, es decir, con teléfono y televisión.

6) Plataforma 'en la nube' de Telefónica y Bankinter para los bancos de Latinoamérica

Telefónica y Bankinter desarrollarán una nueva plataforma de servicios 'en la nube' ('cloud computing') para que las entidades financieras de Latinoamérica puedan ofrecer servicios de banca móvil. A través de la plataforma de servicios de las dos compañías españolas, los bancos que operan en América Latina podrán establecer un nuevo canal comercial y operativo en el móvil de sus clientes, que se convertirá así en una oficina bancaria al alcance de la mano y siempre activa desde cualquier lugar y a cualquier hora del día.

Telefónica y Bankinter trabajarán unidas con el objetivo inicial de probar la plataforma en un número reducido de clientes en la región. Una vez evaluados los resultados, ambas empresas lanzarán la plataforma de servicios con carácter comercial en todos los países de Latinoamérica en los que opera Telefónica.

La plataforma de movilidad ofrecerá sus servicios en la 'nube', esto es, prestados de forma virtual desde la red, bajo el modelo de pago por uso, lo que implica que no haya necesidad de inversión adicional por parte de las entidades financieras interesadas. Además, estas últimas podrán ofrecer dichos servicios en movilidad a todos sus clientes, ya que serán accesibles desde los móviles de cualquier operador.

7) El MAB se consolida y capea el temporal bursátil

La llegada de nuevos inquilinos al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) no ha cesado desde que comenzara el año, de forma casi paralela a los debuts del mercado continuo. No obstante, los resultados de las compañías

cotizadas en este segmento de la bolsa española son más favorables que en el 'parqué grande', donde algunas empresas que anuncian sus salidas bursátiles dependen de cómo se resuelva la incertidumbre que rodea a los mercados.

Los expertos señalan que ante la falta de financiación bancaria, las pequeñas y medianas empresas están cada vez más dispuestas a dar el salto a bolsa para conseguir de los inversores la liquidez que no obtienen de las entidades financieras. Además, la visibilidad que la cotización aporta a las firmas cotizadas en el MAB se vuelve un punto determinante a la hora de acudir a concursos públicos y buscar acuerdos con otras compañías.

El hecho de cotizar en el MAB implica un compromiso de transparencia financiera y de gestión puntual que los bancos saben valorar a la hora de apostar, con financiación, por proyectos de una empresa cotizada frente a una que no haya llamado a la ventanilla de los inversores.

Desde que comenzara el año, ya han debutado en el MAB tres compañías: Euroespes, Catenon y la conservera gallega Lumar. Este último debut llegó justo un día después de la puesta de largo de la cadena de supermercados Dia en el Mercado Continuo. La incertidumbre que rodea los mercados en los últimos meses golpea más fuerte a los 'blue chips', por lo que las pequeñas empresas del MAB se están comportando como un valor refugio que se ven menos influidas por cuestiones macro y más por el comportamiento de la propia compañía, que es positivo en la mayoría de casos, por tratarse de empresas en plena fase de expansión.

Y ya están anunciadas, otras dos salidas para en el MAB, que previsiblemente se producirán a lo largo del verano. Se trata de la empresa de servicios medioambientales Griñó Ecologic y el grupo de comunicación Secuoya. La buena marcha del mercado alternativo se hace más visible en compañías como Let's Gowex y Ab-Biotics, que ya han anunciado ampliaciones de capital dirigidas, sobre todo a inversores institucionales.

Los planes de crecimiento de estas compañías, que en la mayoría de los casos pasan por la internacionalización, atraen sobre todo a inversores institucionales. El gran reto del MAB sigue siendo que los inversores reciban incentivos fiscales para que, al contar con más participantes, aumente la negociación y liquidez de estos valores, el punto flaco del MAB hoy por hoy.

Indicadores financieros

Dirección de Estudios Financieros de FUNCAS

SELECCIÓN DE INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO*: “TIPOS DE INTERÉS, MERCADOS Y NEGOCIO BANCARIO”

Fecha de actualización: 31 de mayo de 2011

A. Dinero y tipos de interés							
Indicador	A partir de datos de	Media 1995-2008	2009	2010	2011 mayo	2011 junio	Definición y cálculo
1. Oferta monetaria (% var.)	BCE	7,4	-0,2	1,7	2,4	-	Variación del agregado M3 (desestacionalizado)
2. Tipo de interés interbancario a 3 meses	BE	4,3	1,2	0,9	1,4	1,5 ^(a)	Medias de datos diarios
3. Tipo de interés Euribor a 1 año (desde 1994)	BE	3,6	1,6	1,4	2,2	2,2 ^(a)	Datos a fin de mes
4. Tipo de interés de los bonos del Estado a 10 años (desde 1998)	BE	5,4	4,0	4,3	5,3	5,5	Tipos de interés del conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
5. Tipo de interés medio de las obligaciones y bonos de empresa	BE	5,5	3,5	3,7	5,4	5,0	Tipo de interés medio en obligaciones y bonos simples (a más de 2 años) a fin de mes en el mercado AIAF

(a) Último dato a julio de 2011.

Comentario “Dinero y tipos de interés”: Durante el último mes el EURIBOR a tres y doce meses se elevan al 1,5% y el 2,2%, respectivamente, tras la reciente subida de tipos de referencia del Banco Central Europeo hasta el 1,5%. Por su parte, se registra un ligero incremento del tipo de interés de los bonos a 10 años, en un entorno de recrudescimiento de las tensiones en la crisis de la deuda soberana y de una considerable escalada de la prima de riesgo, a la espera de la concreción de los mecanismos de reestructuración de la deuda helena.

B. Mercados Financieros							
Indicador	A partir de datos de	Media 1995-2008	2009	2010	2011 abril	2011 mayo	Definición y cálculo
6. Ratio de contratación en operaciones simples al contado con letras del Tesoro	BE	17,8	22,6	40,5	65,1	86,9	(Importe negociado/saldo en circulación) x100 para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
7. Ratio de contratación en operaciones simples al contado con bonos y obligaciones del Estado	BE	59,4	57,8	88,9	99,5	131,3	(Importe negociado/saldo en circulación) x100 para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)

* El lector podrá encontrar en la página Web de FUNCAS (<http://www.funcas.es>) otros indicadores financieros.

SELECCIÓN DE INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO*: "TIPOS DE INTERÉS, MERCADOS Y NEGOCIO BANCARIO" (continuación)

B. Mercados Financieros (continuación)							
Indicador	A partir de datos de	Media 1995-2008	2009	2010	2011 abril	2011 mayo	Definición y cálculo
8. Ratio de contratación en operaciones simples a plazo con letras del Tesoro	BE	0,3	0,9	1,7	0,1	0,2	(Importe negociado/saldo en circulación) x100 para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
9. Ratio de contratación en operaciones simples a plazo con bonos y obligaciones del Estado	BE	4,7	3,6	2,9	2,2	1,7	(Importe negociado/saldo en circulación) x100 para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
10. Tipo de interés letras del tesoro con vencimiento hasta 3 meses	BE	4,0	0,7	0,7	1,2	1,3	En operaciones simples y para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
11. Índice de rendimiento de bonos y obligaciones del Estado (dic1987=100)	BE	446,3	674,3	647,8	658,00	665,1	En operaciones simples y para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
12. Capitalización Bolsa de Madrid (%var. mensual medio)	BE y Bolsa de Madrid	1,1	-12,9	12,1	2,8	-3,0	Tasa de variación para el total de sociedades residentes
13. Volumen de contratación bursátil (% var. mensual medio)	BE y Bolsa de Madrid	33,1	15,6	7,8	-0,1	1,3	Tasa de variación en la contratación total de la Sociedad de Bolsas y Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores
14. Índice general de la Bolsa de Madrid (dic1985=100)	BE y Bolsa de Madrid	884,5	1.241,7	1.003,7	1.109,4	1.044,1	Con base 1985=100
15. Ibex-35 (dic1989=3000)	BE y Bolsa de Madrid	8.831,2	10.092,7	10.200,7	10.878,9	10.261,2	Con base dic1989=3000
16. Ratio PER (Cotización/rentabilidad del capital) Bolsa de Madrid	BE y Bolsa de Madrid	18,1	14,4	9,8	10,4	10,2	Ratio "cotización/rentabilidad del capital" en la Bolsa de Madrid
17. Obligaciones. Volumen de contratación bursátil (%var.)	BE y Bolsa de Madrid	3,2	-10,2	-29,2	31,4	8,8	Variación para todas las bolsas
18. Pagarés de empresa. Saldo admitido a cotización (%var.)	BE y AIAF	2,2	-42,4	-43,9	-0,1	6,1	En mercado de renta fija AIAF
19. Pagarés de empresa. Tipos de interés a 3 meses	BE y AIAF	4,2	1,0	0,8	1,7	1,6	En mercado de renta fija AIAF
20. Operaciones realizadas con futuros financieros sobre acciones IBEX-35 (%var.)	BE	1,3	-24,36	15,42	-28,1	8,3	Operaciones realizadas sobre acciones IBEX-35
21. Operaciones realizadas con opciones financieras sobre acciones IBEX-35 (%var.)	BE	7,2	-47,41	-31,88	-31,6	30,8	Operaciones realizadas sobre acciones IBEX-35

Comentario "Mercados financieros": Durante el último mes se incrementa la contratación en operaciones simples al contado con letras del Tesoro y con bonos y obligaciones del Estado. Del mismo modo, aumenta ligeramente el índice de rendimiento de la deuda pública (en consonancia con la prima de riesgo). Las incertidumbres sobre la reestructuración de la deuda griega también ha repercutido sobre los índices bursátiles, que continúan sujetos a una significativa volatilidad.

*El lector podrá encontrar en la página Web de FUNCAS (<http://www.funcas.es>) otros indicadores financieros.

SELECCIÓN DE INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO*: “TIPOS DE INTERÉS, MERCADOS Y NEGOCIO BANCARIO”
(continuación)

C. Entidades de depósito. Evolución del negocio							
Indicador	A partir de datos de	Media 1995-2008	2009	2010	2011 marzo	2011 abril	Definición y cálculo
22. Crédito bancario a otros sectores residentes (% var. mensual medio)	BE	1,2	-0,2	0,1	0,4	-0,6	Porcentaje de variación del crédito al sector privado de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito.
23. Depósitos de otros sectores residentes en entidades de depósito (% var. Mensual medio)	BE	0,9	0,3	0,2	0,5	-0,9	Porcentaje de variación de los depósitos del sector privado de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito.
24. Valores distintos de acciones y participaciones (% var. mensual medio)	BE	0,7	2,1	-0,7	1,4	-1,8	Porcentaje de variación de los valores distintos de acciones y participaciones en el activo de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito.
25. Acciones y participaciones (% var. mensual medio)	BE	1,3	0,6	-0,1	3,1	5,9	Porcentaje de variación de las acciones y participaciones en el activo de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito.
26. Entidades de crédito. Posición neta (diferencia activos y pasivos de las entidades de depósito) (% de activos totales)	BE	4,7	1,5	-0,5	-0,6	-1,0	Diferencia entre la partida “Sistema Crediticio” en el activo y en el pasivo como aproximación de la posición neta a fin de mes en el mercado interbancario.
27. Dudosos (% var. mensual medio)	BE	0,8	3,4	1,2	-0,9	3,4	Porcentaje de variación de la partida de dudosos en el activo de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito.
28. Cesiones temporales de activos (% var. mensual medio)	BE	0,3	-1,2	1,4	21,0	-15,9	Porcentaje de variación de las cesiones temporales de activos en el pasivo de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito.
29. Patrimonio neto (% var. mensual medio)	BE	0,9	0,5	-0,6	0,8	-0,4	Porcentaje de variación del patrimonio neto de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito.

Comentario “Entidades de depósito. Evolución del negocio El último dato disponible, a abril de 2011, muestra un decremento de la actividad de intermediación bancaria registrando un decremento del crédito bancario y de la captación de depósitos del 0,6% y del 0,9%. Por otro lado, se registra un incremento de la morosidad del 3,4%, tras el retroceso del mes precedente. La presentación de estos resultados hace prever que la tasa de morosidad siga en aumento durante los próximos meses a la espera de que el mercado de trabajo muestre los primeros signos de recuperación. Aunque el desempleo parece haber alcanzado su máximo en el primer trimestre de 2011, no espera registrarse una significativa mejoría a medio plazo.

D. Entidades de depósito. Estructura de mercado*							
Indicador	A partir de datos de	Media 1995-2008	2009	2010	2011 marzo	2011 abril	Definición y cálculo
30. Número de entidades de depósito (% var. anual)	BE	-0,69	-2,10	-1,43	0,4	-	Variación en el número total de bancos, cajas y cooperativas de crédito operando en el territorio español.
31. Cuota de mercado en créditos al sector privado. Bancos	BE	50,60	45,41	46,97	47,61	47,48	Créditos totales de la banca privada en relación al total de créditos de las entidades de depósito.

(*) NOTA: Los indicadores de cuota de mercado han de elaborarse a partir de los datos del Banco de España (empleando las partidas 4.12, 4.55, 4.65 y 4.75 del Boletín Económico) que –debido a los cambios en la normativa contable señalados en la nota metodológica que abre estos indicadores– llevan un cierto retraso. Es conveniente señalar que cualquier comparación entre estos datos y los ofrecidos por las entidades de depósito siguiendo la normativa actual de contabilidad pueden conducir a errores de interpretación en la medida en que todas las series históricas no hayan sido actualizadas.

* El lector podrá encontrar en la página Web de FUNCAS (<http://www.funcas.es>) otros indicadores financieros.

SELECCIÓN DE INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO*: "TIPOS DE INTERÉS, MERCADOS Y NEGOCIO BANCARIO" (continuación)

D. Entidades de depósito. Estructura de mercado (continuación)							Definición y cálculo
Indicador	A partir de datos de	Media 1995-2008	2009	2010	2011 marzo	2011 abril	
32. Cuota de mercado en créditos al sector privado. Cajas de ahorros	BE	44,39	49,64	47,60	46,94	47,03	Créditos totales de las cajas de ahorros en relación al total de créditos de las entidades de depósito.
33. Cuota de mercado en créditos al sector privado. Cooperativas de crédito.	BE	5,01	5,44	5,43	5,45	5,49	Créditos totales de las cooperativas de crédito en relación al total de créditos de las entidades de depósito.
34. Cuota de mercado en depósitos del sector privado. Bancos	BE	38,67	36,78	40,94	42,33	41,96	Depósitos totales de la banca privada en relación al total de depósitos de las entidades de depósito.
35. Cuota de mercado en depósitos del sector privado. Cajas de ahorros	BE	54,09	56,26	52,20	50,79	51,09	Depósitos totales de las cajas de ahorros en relación al total de depósitos de las entidades de depósito.
36. Cuota de mercado en depósitos del sector privado. Cooperativas de crédito	BE	7,24	6,96	6,86	6,88	6,95	Depósitos totales de las cooperativas de crédito en relación al total de depósitos de las entidades de depósito.
Comentario "Entidades de depósito. Estructura de mercado" En el mes de abril, tanto las cajas de ahorros como los bancos mantienen una cuota de mercado en el segmento de crédito al sector privado en torno al 47%. Por el lado del pasivo, las cajas de ahorros presentan una cuota superior a la mitad del mercado en depósitos del sector privado.							

* El lector podrá encontrar en la página web de FUNCAS (<http://www.funcas.es>) otros indicadores financieros.

Inmigración y crisis económica en España: respuestas locales a unos fenómenos globales

Elisa Brey*

Introducción

De acuerdo con el análisis que Cachón (2002) hace de la inmigración en España, a principios del siglo veintiuno el país entró en la tercera etapa de su "ciclo migratorio", planteándose los retos de la ciudadanía y la "co-inclusión". Sin embargo, la crisis económica cuestiona la aceptación y el reconocimiento político de la inmigración como fenómeno que forma plenamente parte de la realidad española. Además, la recesión debilita la situación de los migrantes y de sus familias, obligados a buscar nuevas estrategias para enfrentarse a los cambios económicos y políticos. Este artículo aportará algunos elementos de respuesta a las siguientes preguntas: ¿En qué medida la recesión económica afectó el ciclo migratorio español? En el ámbito local, ¿cuáles son las respuestas de los gobiernos? ¿Cuáles son las estrategias de los migrantes y sus familias?

Los datos utilizados provienen de dos investigaciones sobre la inmigración en los municipios del sur de Madrid. Por un lado, se recogen algunos resultados del informe *Cities and immigration*, acerca de la respuesta de los Ayuntamientos en materia de cohesión social, desarrollo económico y sostenibilidad ambiental (Arango y Brey, 2011). Por otro lado, se recogen algunos resultados de la tesis doctoral *Inmigración, integración social y ciudadanía*, actualmente en fase de redacción (Brey). En el marco de esta investigación, se desarrolló un estudio de caso, tomando como referencia la ciudad de Parla, al considerar

que la realidad social del municipio era representativa de otros casos similares en España (Coller, 2005). Se trata de una ciudad con pasado migratorio, un nivel de renta por debajo de la media regional y un 25% de población extranjera, que muestra una gran diversidad de procedencias. Las entrevistas en profundidad, las observaciones y el análisis de documentos permitieron abordar las interacciones entre empleados municipales, organizaciones de la sociedad civil e inmigrantes. Se analizó de forma comparativa la situación de los migrantes procedentes de Marruecos, Rumanía, África Subsahariana y los países de la Comunidad Andina, para verificar la importancia (relativa) de la nacionalidad en los procesos de migración y participación en la sociedad receptora local.

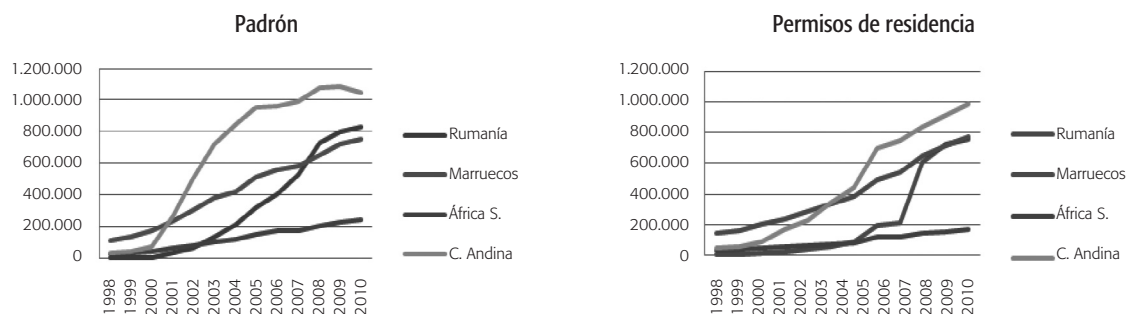
El ciclo migratorio español

La inmigración en España es un fenómeno relativamente reciente, en comparación con los países clásicos (Estados Unidos, Canadá y Australia) y los países del noroeste de Europa. Según el concepto de "ciclo migratorio", elaborado por Dassetto (1990), y adoptado por Cachón (2002) para analizar el caso español, la inmigración se convierte en un "hecho social" a principios del siglo veintiuno. Se produce entonces el reconocimiento público y político de la inmigración, que tuvo lugar durante la "década prodigiosa" de la economía española (1997-2007). Durante este periodo, la inmigración fue tolerada y en ocasiones incluso promovida por el Gobierno central, con frecuencia sin que ninguna política concreta fuera definida para la regulación de las entradas (López Sala, 2005). Predominan los factores de atracción que emanan del mercado de trabajo español, caracterizado por un cierto grado

* Aspirante a Doctora, Universidad Complutense de Madrid y Universidad de Lieja. [elisa.brey@gmail.com].

Gráfico 1

EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN EXTRANJERA EMPADRONADA Y CON PERMISO DE RESIDENCIA (1998-2010)



Fuente: INE, Padrón municipal de habitantes (1 de enero de cada año). Ministerio de Trabajo e Inmigración (MITIN), Anuarios (31 de diciembre de cada año).

de segmentación, y por la existencia de unos sectores de actividad (agricultura, construcción, servicios personales, restauración, hostelería) que no pueden trasladarse para ser realizados en otras regiones del mundo, y por ello requieren de la importación de mano de obra extranjera. El aumento de las necesidades de mano de obra, también guarda relación con el incremento de las expectativas de trabajo de los jóvenes españoles, cuyos niveles de formación crecen tras su acceso al sistema universitario (Cachón, 2002). Desde el punto de vista de la sociedad receptora, se destacan las aportaciones de la inmigración al crecimiento de la economía, al equilibrio de la balanza de las pensiones y al crecimiento demográfico del país.

Sin embargo, hoy en día, España vive un nuevo contexto histórico. Desde el tercer trimestre de 2007, la conjunción de unos factores externos e internos ha producido una fuerte destrucción de empleo y un aumento casi continuo del paro. Ambos fenómenos están afectando especialmente a los jóvenes, los trabajadores poco cualificados y los inmigrantes (quienes en ocasiones reúnen las dos primeras características). Así, en el primer trimestre de 2011, más del 19% de la población española activa estaba buscando un empleo, mientras que esta cifra ascendía hasta el 32% en el caso de la población extranjera (INE, Encuesta de Población activa). Además, la crisis provoca un aumento de la movilidad de los migrantes, una disminución de las remesas enviadas y una ralentización de los flujos de inmigración en España. Entre 2007 y 2010, esta ralentización puede verificarse en el caso de los rumanos empadronados, mientras que el número de andinos inscritos en el Padrón disminuye, indicando un posible proceso de retorno a partir del año 2009. Por el contrario, entre 2007 y 2010,

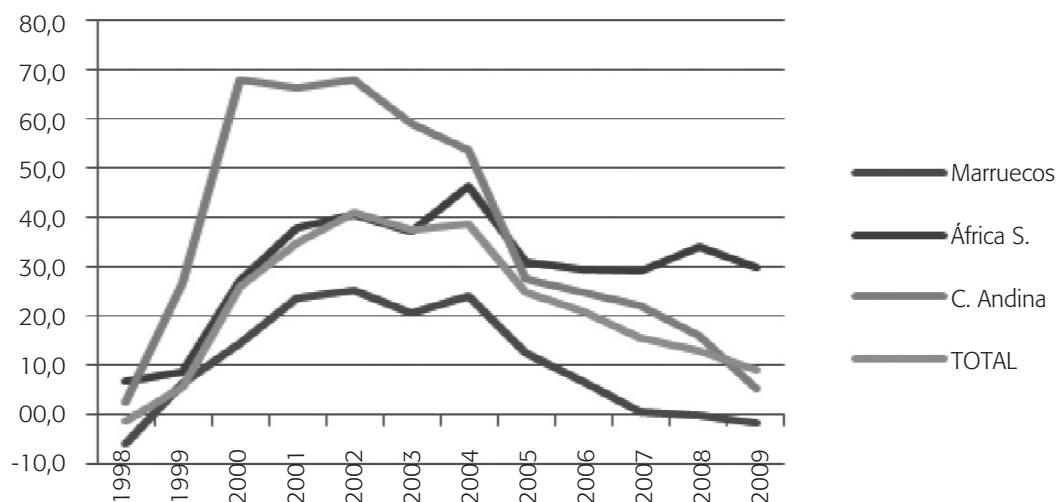
sigue aumentando el número de africanos empadronados en España, procedentes de Marruecos y del África Subsahariana. Durante el mismo periodo, el número de permisos de residencia se mantuvo al alza para todos los grupos mencionados (gráfico 1).

La estabilización de la situación legal de la población extranjera puede analizarse en función de las tasas de irregularidad y acceso a la nacionalidad española (gráficos 2 y 3). La tasa de irregularidad de la población andina muestra una evolución a la baja, a lo largo del periodo 2002-2010, y guarda relación directa con el aumento de su tasa de acceso a la nacionalidad, durante el mismo periodo. La tasa de irregularidad de los marroquíes también va disminuyendo entre 2004 y 2010, mientras que su tasa de acceso a la nacionalidad se mantiene en torno al 10%. En este caso, parece que tuvo influencia la política migratoria, que pudo incidir en la irregularidad a través de la regularización extraordinaria de 2005 y otros mecanismos como el arraigo social. La misma regularización afectó a la población subsahariana, cuya tasa de irregularidad pasó del 45% al 30% en un solo año, si bien la cifra luego pasó a mantenerse estable, evidenciando la mayor precariedad legal de este grupo.

A partir de 2007, la disminución de la irregularidad se acelera en el caso de la población andina, mientras que la tasa de irregularidad de la población marroquí pasa a ser negativa, lo cual indica que el número de personas con permiso de residencia en España supera al de empadronadas. Al contrastar los datos con el trabajo de campo cualitativo, estas tendencias pueden explicarse por el retorno, más probable en el caso de los andinos, y por la migración circular, más probable en el caso de los marroquíes. Esta

Gráfico 2

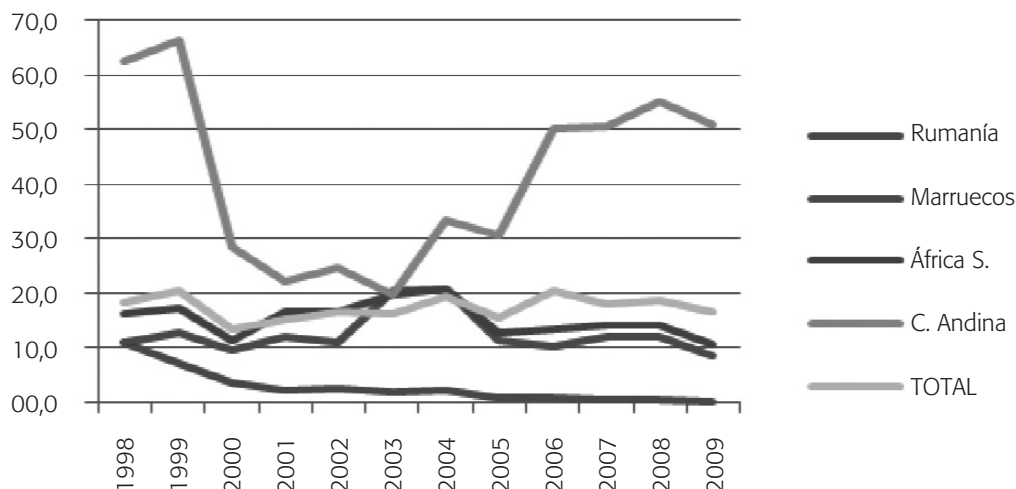
TASA DE IRREGULARIDAD DE LA POBLACIÓN EXTRANJERA NO COMUNITARIA (1998-2009), POR CIENT PERSONAS



Fuente: MITIN, Anuarios; e INE, Padrón municipal de habitantes. Para obtener la tasa, primero se calcula la diferencia entre población extranjera empadronada (dato a 1 de enero del año siguiente) y población con permiso de residencia (dato a 31 de diciembre del año anterior). Luego se divide esta cifra entre el total de población empadronada y se multiplica por 100. Aquí se adopta uno de los métodos utilizados por González y Cebolla (2008). En este cálculo, no se incluyen datos relativos a la población rumana puesto que no se ve formalmente afectada por la irregularidad, al pertenecer Rumania a la Unión Europea.

Gráfico 3

TASA DE ACCESO A LA NACIONALIDAD ESPAÑOLA DE LA POBLACIÓN EXTRANJERA (1998-2009), POR MIL PERSONAS



Fuente: MITIN, Anuarios (31 de diciembre de cada año). La tasa se obtiene al dividir la cifra de población extranjera que accede a la nacionalidad española entre la de población extranjera que dispone de un permiso de residencia cada año y multiplicar el total por 1.000.

circulación podrá dirigirse hacia el país de origen, pero también se verá facilitada dentro de la Unión Europea por las redes migratorias que los marroquíes mantienen en otros países.

Respecto a la obtención de la nacionalidad española, no supone ésta un mecanismo al que recurran los rumanos para estabilizar su situación legal en España. Ello se explica en parte por su fácil acceso a los permisos de residencia, debido a la pertenencia de Rumania a la Unión Europea (gráfico 1). Para los otros tres grupos, se observa una disminución clara de la tasa de acceso a la nacionalidad, a partir de 2008. Esta disminución podría resultar del menor interés de los migrantes por estabilizar su situación legal en España, debido a la crisis económica y a la falta de expectativas a corto plazo, o por la ralentización de los procesos administrativos por parte de las instituciones responsables, que limita la estabilización de la población extranjera en España. De hecho, al comienzo de la recesión económica, la adopción de un plan para el retorno voluntario de los migrantes a sus países de origen visibilizó los vínculos entre la inmigración y las necesidades del mercado de trabajo. Sin embargo, las cifras reales de los retornos que se realizaron en el marco de este plan estuvieron lejos de cumplir con los objetivos de la Administración Central.

Respuestas locales

Desde el comienzo de la recesión económica, se produjeron otros cambios relacionados con la respuesta de la política a la nueva diversidad de la sociedad. En junio de 2010, el debate sobre el velo integral llegó a España, de forma especialmente visible en Cataluña, donde varios ayuntamientos adoptaron decretos en contra del uso de este tipo de vestimenta en los espacios públicos. En la Comunidad Autónoma de Madrid no se produjo ningún debate abierto sobre el tema, pero un episodio puntual tuvo lugar algunas semanas antes de la votación de los decretos en Cataluña. Una joven estudiante fue expulsada del colegio donde estudiaba, por llevar el velo no integral. Como ocurrió en Cataluña, las respuestas políticas procedieron del nivel local. La participación y la convivencia aparecen entonces como objetos del debate político acerca de la inmigración en España, configurándose las respuestas desde los contextos locales de recepción, tal y como ocurrió en otros países europeos (Castles y Miller, 2003).

En el contexto actual, los ayuntamientos han tratado de aportar alguna solución a la falta de empleo y al paro. Suele tratarse de medidas dirigidas al conjunto de la población local, e incluyen de forma indirecta a los migrantes

y a sus familias (Arango y Brey, 2011). Para facilitar la gestión de las políticas locales de empleo, los ayuntamientos suelen trabajar mediante organismos específicos, como el Instituto Municipal para el Empleo y la Promoción Económica (IMEPE, Alcorcón), o el Centro de Iniciativas para la Formación y el Empleo (CIFE, Fuenlabrada), entre otros. Estos organismos suelen atender las necesidades específicas de estudiantes, personas en situación de desempleo y empresarios. De hecho, la recesión no paró la creación de nuevas empresas. Algunas personas en búsqueda de trabajo, migrantes o no, se plantean el auto-empleo como una estrategia de salida de la crisis, invirtiendo (y arriesgando) el subsidio de paro, junto con la indemnización por despido, en el caso de que exista. Crean entonces pequeñas empresas o comercios, mientras que la implantación de empresas más grandes se promueve desde los ayuntamientos. Así, en los municipios del sur de Madrid, las nuevas iniciativas económicas se benefician de la disponibilidad de terrenos para usos empresariales, de tipo industrial, comercial, terciario y tecnológico. El PAU-5 de Parla es un ejemplo de esta dinámica. Para la promoción del empleo local, los ayuntamientos tratan de llevar a cabo los proyectos en colaboración con empresas nacionales e internacionales.

Desde el comienzo de la crisis económica, los consistorios locales también han adoptado medidas para ampliar los beneficios sociales y reducir las tasas municipales. Los programas subvencionados incluyen el acceso a los libros escolares de texto y a los servicios municipales en el ámbito de la cultura, los deportes y la formación profesional. Se implementaron medidas para facilitar el acceso al empleo, especialmente dirigidas a los grupos sociales en situación más precaria. En Alcorcón, se multiplicaron los programas de formación para un alumnado constituido al 40% por inmigrantes. En Fuenlabrada, el Ayuntamiento adoptó un programa de formación específico para mujeres en situación de desempleo, con escasas cualificaciones, mayores de 35 años, y en riesgo de exclusión social. Uno de cada tres participantes en este programa resultó ser una persona inmigrante. Estos programas lograron algunos resultados positivos. En el caso de Parla, por ejemplo, casi un 60% de los alumnos que asistieron a los cursos de formación profesional organizados por el Ayuntamiento durante el año académico 2009-2010, encontraron un empleo. Los programas nacionales, comunitarios e internacionales, pueden apoyar las iniciativas locales. El Fondo Estatal de Inversión Local, el Fondo Social Europeo (ESF) y los programas de la Unión Europea para entidades locales son algunos ejemplos de las alternativas que existen.

En este contexto, las estrategias de los inmigrantes se articulan en tres bloques. En primer lugar, los que deciden quedarse en España desarrollan distintas estrategias para

asegurar la continuidad de sus ingresos. Como reflejan los datos anteriores, algunos optan por el auto-empleo y la formación, tratando de evitar la precarización de su condición laboral o la entrada en la economía informal, sin que ello siempre sea posible. En la periferia de Madrid, se observaron distintas prácticas económicas informales, como la venta ambulante o la recuperación de objetos encontrados en los contenedores de reciclaje. Estas prácticas se han observado en otros países, por ejemplo en Argentina donde la “crisis del corralito”, en 2001, provocó la aparición de la figura del “cartonero”, eso es, el que recoge los cartones para reciclaje. Estos llegaron a obtener el reconocimiento de las autoridades públicas, por ejemplo, mediante la creación de trenes reservados para ellos. En España, no existe tal grado de institucionalización, pero estas prácticas se vienen desarrollando a raíz de la crisis, y se insertan a veces en unas lógicas globales que relacionan a España (lugar de recogida de los objetos) con el país de origen (lugar de venta).

En segundo lugar, las estrategias relacionadas con la migración internacional implican el retorno, la migración circular y la migración a otro país. En relación con este segundo tipo de estrategias, la posibilidad de acceder a la nacionalidad española garantiza una mayor estabilidad legal y la posibilidad de volver a España en el futuro con mayor facilidad. No es de extrañar que la mayor tasa de acceso de los andinos a la nacionalidad española, guarde relación con su mayor propensión al retorno. Por último, es imprescindible tomar en consideración el papel de las redes sociales como tercera estrategia que permite paliar los efectos de la crisis. En el caso de los inmigrantes, estas redes informales se ven fuertemente condicionadas por la nacionalidad, asociada con un determinado idioma (rumano, árabe, bereber, castellano, inglés, wolof u otro dialecto), y por los estereotipos de la sociedad receptora hacia ellos (percibidos o reales). Algunos comercios (peluquerías, locutorios, restaurantes y cafeterías) se convierten en “clubs sociales”, creándose espacios de interacción y de solidaridad, mientras se evitan algunos espacios públicos de paso (estaciones de metro, de tren y de autobús) por miedo a ser objetos de control policial. Los lugares de culto, las asociaciones y los sindicatos constituyen otras redes, más formales, que proporcionan recursos a la población inmigrante, no tanto económicos sino informacionales o psicológicos.

Conclusiones

En este nuevo contexto temporal, la nacionalidad de los migrantes tiene una importancia relativa para explicar las diferencias entre los grupos analizados. Aparece como

un factor clave a la hora de comprender los procesos migratorios y los estereotipos de la sociedad receptora en relación a la población inmigrante. Si bien contribuye a explicar la configuración de las redes informales de los migrantes, actúa conjuntamente con otras variables, como la religión, el género o la edad. Pero parece tener una menor incidencia sobre la situación de los migrantes en el mercado de trabajo, en la medida en que la crisis económica está afectando a todos los grupos considerados en el análisis, aunque sea en distinta medida. Para responder a la dimensión local de la crisis, los ayuntamientos han adoptado medidas para reforzar la cohesión social, actuando en el ámbito económico y social. Dado el estado de las finanzas públicas en España, las iniciativas frecuentemente dependen del apoyo de los organismos internacionales y de la colaboración con grandes o medianas empresas.

A pesar de las políticas locales, de las estrategias de los migrantes y del papel de las redes, la crisis ha puesto de manifiesto la importancia del contexto global. De hecho, la recesión ha roto los proyectos de muchas personas, migrantes o no. Si bien las redes y las estrategias individuales pueden paliar los efectos negativos de la crisis, parece que las soluciones duraderas dependerán de los cambios estructurales. En España, los retos son grandes, teniendo en cuenta el nivel de endeudamiento de los hogares, las empresas y las administraciones públicas. La desregulación del mercado laboral aparece como una estrategia arriesgada, que podría favorecer la precariedad y el empleo informal. Parte de la solución podría venir de la formación, en el caso de promoverse la capacidad creativa y emprendedora de los estudiantes, con un real reconocimiento de las competencias profesionales, adaptadas a la realidad económica global que muestra un alto nivel de competitividad. En el caso específico de los migrantes, la homologación de los títulos obtenidos en su país de origen, podría evitar la pérdida de capital humano, cuando éstos son empleados por debajo de su nivel de cualificación.

Bibliografía citada

AJA, E.; ARANGO, J. y OLIVER, J. (Dir.) (2011), *Inmigración y crisis económica. Impactos actuales y perspectivas de futuro. Anuario de la inmigración en España, edición 2010*. Barcelona: Coeditado por CIDOB, Diputació de Barcelona, Fundación Ortega-Marañón, Unicaja, Fundació ACSAR y el Centro de Estudios Andaluces.

ARANGO, J. y BREY, E. (2011), *Cities and immigration: Integration and social cohesion. Good practices in the South of Madrid*. Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y Fundación Instituto de Cultura del Sur (FICS). En Internet: <http://www.oecd.org/>

- CACHÓN, L. (2002), "La formación de la 'España inmigrante': mercado y ciudadanía". *Revista Española de Investigaciones Sociológicas*, 97.
- CASTLES, S. y MILLER, M. (2003), *The age of migration: International Population Movements in the Modern World*. Basingstoke: Palgrave
- CEBOLLA, H. y GONZÁLEZ FERRER, A. (2008), *La inmigración en España (2000-2007): de la gestión de flujos a la integración de los inmigrantes*. Madrid: Centro de Estudios Políticos y Constitucionales.
- COLLER, X. (2005), *Estudio de casos*. Cuadernos Metodológico, 30. Madrid : Centro de Investigaciones Sociológicas.
- DASSETTO, F. (1990), "Pour une théorie des cycles migratoires", en A. Bastenier y F. Dassetto, *Immigrations et nouveaux pluralismes. Une confrontation de sociétés*. Bruselas: De Boeck-Wesmael.
- LÓPEZ SALA, A. M. (2005), *Inmigrantes y Estados: la respuesta política ante la cuestión migratoria*, Barcelona: Anthropos.

Jovellanos, economista

Juan Velarde Fuertes*

“Dos ejemplos españoles muestran, todavía mejor que Justo mismo, lo bien que los mejores cerebros de la época denominaba la «economía aplicada»: me refiero a Campomanes y a Jovellanos, ambos situados en elevada posición durante la era reformista de Carlos III. Fueron reformadores prácticos, siguiendo la línea del liberalismo económico, y ninguno de los dos se preocupó por el progreso del análisis ni contribuyó a él. Pero entendieron ambos el poder económico mejor que algunos teóricos. Y, teniendo en cuenta la fecha del Discurso de Campomanes (1774), es de interés observar lo poco que tenía que aprender —si es que algo podía aprender— del Wealth of Nations”. Estas palabras de ese colosal economista que es Schumpeter, proceden del capítulo 3 de la parte 11 de su obra, de continua e insustituible referencia, Historia del Análisis Económico, que por lo que respecta a Jovellanos, se amplía así en la nota 31 de ese capítulo, tras referirse a Campomanes: “Gaspar Melchor de Jovellanos (1746-1811), hombre de tipo parecido, pero de carrera menos próspera, escribió entre otras cosas dos informes: uno sobre la libertad de la industria (1785) y otro sobre la ley agraria, por encargo de la Real Sociedad Económica Matritense de Amigos del País (1794); en los dos informes expone los principios del liberalismo económico, pero juiciosamente implantados por consideraciones prácticas”.

Este argumento de Schumpeter es de tal categoría, que se podría con ello liquidar, con una pequeña glosa, esta aportación sobre “Jovellanos, economista”, pero tras subrayar este respaldo, no puedo evitar de inmediato el traer a colación lo que escribió ese gran estudioso del

pensamiento económico que es Vicente Llombart, en su trabajo Una nueva mirada al “Informe de Ley Agraria” de Jovellanos. Doscientos años después (DT95-12, del Departamento de Análisis Económico. Universidad de Valencia), donde se lee: “Los libros valiosos y sugerentes, aquellos que, como el Informe superan el filtro del tiempo, deberíamos considerarlos más que como meros objetos inanimados, como singulares artificios humanos dotados del don de la pervivencia. Sobreviven a su autor y a su época en manos de posteriores y dispares lectores e intérpretes, resurgen en momentos y lugares diversos con ocasión de antologías, reediciones y traducciones, e incluso logran sobreponerse a sus sucesivos lectores, editores, traductores y exigencias sin perecer en la prueba, permaneciendo disponibles en la memoria colectiva como fuentes de ideas y como objeto de nuevas interpretaciones y utilizaciones conforme cambian los tiempos”.

Es, pues, Jovellanos, como demuestra este doble apoyo intelectual, un economista muy importante que, sobre todo, debe ser explicado en función de su iluminación de las medidas económicas españolas de aquellos tiempos. Por eso me parece que, como preámbulo, es necesario exponer de qué modo era evidente la necesidad de actuar para fomentar la economía. ¿Qué problemas se plantearon sucesivamente desde que el joven Jovellanos concluye su preparación intelectual y su marcha hacia Sevilla, y qué nuevas cuestiones surgían cuando se había convertido en el caudillo de una lucha revolucionaria típica contra la invasión francesa, en un paralelo en Asturias a algo similar a la famosa marcha revolucionaria de Mao, que fue el preludio de la China actual, marcha en la que Jovellanos halla la muerte en Puerto de Vega en 1811?

* Este texto amplía el contenido de la conferencia que con ese título pronuncié en el Ateneo Jovellanos de Gijón el 1 de abril de 2011.

Y, en la segunda parte, ¿qué aconsejó Jovellanos? Me atengo, pues, a su papel en esa “applied economics”, esa economía aplicada de la que habla Schumpeter.

El fomento de la economía que se planteaba en tiempos de Jovellanos procedía, en primer lugar, de las consecuencias del cambio de régimen político que había tenido lugar a comienzos del siglo XVIII, con la llegada de la dinastía Borbón. Eso supuso el abandono de la política europea, esencial para la Casa de Austria, y con ello, la transformación de la pugna con Francia en una alianza íntima. También, el definitivo abandono de Flandes y del Franco Condado, el intento continuo de recuperar Portugal, y la permanencia en parte significativa de Italia. Simultáneamente, se buscó la consolidación en América. Para ello —lo que tendría consecuencias que coinciden con la muerte de Jovellanos, pero eso sería estudiado por otro gran economista asturiano, Flórez Estrada— se busca una consolidación fuerte en América, con expediciones que llegan hasta el borde de la expansión rusa en Alaska, con choques continuos con los portugueses, en parte notable en torno a la Colonia del Sacramento, y con un cambio radical en la antaño mayor autonomía de las dependencias americanas que hablan otorgado los Austrias, como destaca recientemente Lynch, con el fin de obtener mayores rendimientos económicos. Se complementa, incluso, con una exploración de posibles consecuencias futuras y,

de oposición a las expediciones británicas de Cook, y sucesivas, hacia las islas de Oceanía, como sucedió con Malaspina y Bustamante. Todo ello en pugna con Inglaterra, lo que conduce a un fuerte apoyo, que incluso puede considerarse como decisivo, a la independencia de los Estados Unidos, que se coronará en el Tratado de Versalles en 1783.

Bajo todo esto se encontraba el designio de superar el bache económico que queda claro en los datos que se ofrecen en el cuadro 1. Este hundimiento, se amplía con la llegada de la Revolución Industrial, que nace precisamente a partir de esa fecha de 1783, la de la independencia norteamericana. Se observa en el cuadro 2 que el nuevo impulso del siglo XVIII, movido por una serie de intelectuales muy introducidos en la política, no fue inútil, y eso a pesar de que las cifras de 1820 que se acompañan tienen en su parte final el impacto de la formidable Guerra de la Independencia y de la emancipación hispanoamericana, así como multitud de conflictos políticos que se suceden. Bastaría citar las consecuencias de la famosa Regencia de Urgel.

La línea de política económica en la que se verá inmerso Jovellanos y que procedía de la Ilustración, fue la unificación del mercado nacional, esto es, organizar al Estado al estilo francés, aprovechando, como señala

Cuadro 1

PIB PC EN DÓLARES GEARY-KHAMIS INTERNACIONALES 1990 (ESPAÑA = 100)

Países	1600	1700	1820
Austria	98'1	125'4	120'8
Bélgica	114'4	134'1	130'9
Dinamarca	102'6	121'8	126'4
Finlandia	63'1	74'8	77'5
Francia	98'6	106'7	112'6
Alemania	92'7	106'7	106'8
Italia	129'0	129'0	110'8
Holanda	161'9	249'7	182'3
Noruega	89'1	105'5	109'5
Suecia	96'6	114'5	118'8
Suiza	87'9	104'3	108'1
Gran Bretaña	114'2	146'5	169'2
Conjunto de estos doce países	106'4	121'1	123'5

Datos básicos de Angus Maddison. Elaboración propia.

Cuadro 2

INCREMENTO % DEL PIB, DEL PIB PC DE ESPAÑA, MEDIDOS EN DÓLARES GEARY-KHAMIS INTERNACIONALES 1990

Años	Incremento % del PIB	Incremento % del PIB p.c.
1500-1600	56'4	39'4
1600-1700	6'4	0'0
1700-1820	64'4	18'2

Datos básicos de Angus Maddison. Elaboración propia.

Gonzalo Anes, el alzamiento de territorios de la antigua Corona de Aragón. El Decreto de 1707 puso en marcha esta realidad, y los economistas, al estudiar esa línea analítica que va de Adam Smith al artículo de Allyn Young, publicado en 1928 en *The Economic Journal*, bien sabemos lo importante que resulta para el desarrollo económico.

Campomanes, en este sentido, había decidido también eliminar los fueros vascos. Como señala Concepción de Castro en su Campomanes, éste consideraba que “los fueros le parecían excesivos para ser interpretados rigurosamente en el siglo XVIII”. Esa ruptura de la “armonía” del gobierno que estrecha “más la unidad y enlace de los pueblos” era palpable en el caso del libre comercio de los granos. La Junta de Álava “no lo consideraba beneficioso para la agricultura de aquel territorio”, e incluso dio un paso claro de oposición al señalar que Álava se gobernaba por sus leyes, y que cuando se había unido voluntariamente a Castilla en 1332, no había renunciado a esta capacidad legal. Igual ocurrió con la prohibición por la Diputación extraordinaria y la Junta General de Guipúzcoa de la libertad de entrada de los tejidos de oro y plata que se fabricaban en otras regiones españolas. Campomanes sería derrotado en su intento de imponer esa liquidación foral. Carlos III no quiso ahondar ese enfrentamiento.

Esta unificación del mercado también se buscó a través de una red de comunicaciones y de infraestructuras para todo el territorio nacional, radial desde Madrid. Se inició con el Reglamento General de Correos y Postas de 1720, y con el proyecto de las seis grandes carreteras —hacia la amiga Francia por Burgos e Irún; hacia Francia, también, por Zaragoza y Barcelona; hacia Alicante, que era el puerto que enlazaba con el entonces español Orán; hacia Sevilla y Cádiz, que suponía el enlace del mercado español europeo con el americano, lo que obligó a desarrollar la colonización interior denominada de las Nuevas

Poblaciones de Sierra Morena, proyecto en el que participaron dos personas clave para explicarnos a Jovellanos: Campomanes y Olavide; también hacia Lisboa, algo que desde luego a Campomanes le atraía mucho; finalmente, hacia Vigo, que abría un nuevo mercado hacia América. Naturalmente, Jovellanos percibe lo que esto significa desde el punto de vista del desarrollo. El estar vinculada la periferia española con el gran mercado americano, europeo, podría ampliarse a la creación de un gran puerto en Gijón, el cual, además, enlazaría con todo el conjunto del mercado periférico nacional. Por ello, va a presionar para que ese hexágono diseñado por los vértices de Irún, Barcelona, Alicante, Cádiz, Lisboa y Vigo, se convirtiesen en un heptágono, con Gijón y la carretera de Castilla de enlace con Madrid. Recordemos estos párrafos de Jovellanos, que por cierto tienen actualidad: “¡Pobre Asturias, vecina a estas provincias tan favorecida por las franquicias... y oprimida por todo el peso de las exacciones fiscales y con la falta de comunicaciones que desalientan su industria y ahogan sus esfuerzos patrióticos! Caminos y la franquicia del puerto de Gijón deber ser el objeto de sus deseos”.

La segunda línea fue un proteccionismo —del que después no huyó, conviene señalarlo y no omitirlo, Jovellanos— completado con la novedad de las compañías privilegiadas para el enlace con las realidades americanas y del Pacífico. En 1714, apareció la Compañía de Honduras; en 1728, la de Caracas; en 1753, la de Filipinas.

La tercera, fue, respecto a la agricultura, la necesidad de una desamortización. Conviene destacar esto, porque también sería una batalla durísima de Jovellanos. Se enmarca, en principio, con el reformismo ilustrado que Campomanes manifiesta en relación con los territorios de la Corona de Castilla, lo que le lleva a apoyar la extensión de los cultivos, y para ello, el considerar que era preciso que se estabilizasen los pequeños y medianos arrendatarios del campo, lo que era dificultado como consecuencia tanto del número, que Campomanes, consideraba excesivo, como de las actividades económicas del clero regular. Surgió así la cuestión de los frailes granjeros, esto es, de los miembros del clero regular que actuaban como empresarios agrícolas en las tierras de sus propias comunidades. Quedaron prohibidos por una Real Cédula de 1764, promovida por una denuncia de la villa de Arganda, al considerar que habían sido invadidos sus derechos por las administraciones de las órdenes religiosas. También en 1764, Francisco Carrasco, fiscal del Consejo de Hacienda, pide al rey que el Consejo de Castilla inicie la apertura de un expediente sobre la conveniencia de limitar legalmente la adquisición de tierras por el clero. Le llegó esta solicitud a este Consejo a través de Esquilache. Para respaldar esa postura, Campomanes escribe el Tratado de

la regalía de amortización. Su última edición en 1975 la ordené yo en el Servicio de Publicaciones del Ministerio de Trabajo, cuando dependía de mi la colección Ediciones de la Revista de Trabajo. Yo había sido Vicesecretario de Estudios de ese Ministerio.

Jovellanos no abandonará jamás esa línea desamortizadora. En este terreno no debe olvidarse, que en el entorno de Jovellanos, más de una vez se pronunciaban expresiones equivocadas, pero importantes, para explicar los puntos de vista del Antiguo Régimen en esta parte relacionada con la Ilustración. Por ejemplo, la crítica de Olavide a los barbechos. Los economistas españoles no podemos olvidar nunca aquella expresión de Flores de Lemus, sobre que, quienes llamaban ignorantes a los labradores por tener barbechos demostraban que había ignorancia en cuestiones elementales de la agricultura, pero no precisamente por parte de los agricultores.

También, enlazado con todo esto no es posible ignorar un hecho asturiano, de evidente trascendencia para la economía española, que fue la traída de maíz en 1604, por Cancio a Tapia de Casariego, desde Florida, donde había ocupado un alto puesto. El interés con que Jovellanos se ocupa de la extensión del cultivo de este cereal, que tanto papel tiene, tanto para la alimentación humana como para la animal, era muy lógica. Ahora sabemos gracias a la aportación de Nerea Ubierna que el maíz es una planta C-4, esto es de las que almacenan el enzima Rubisco dentro de un compartimiento, con lo que al concentrar el CO₂, este vegetal pasa a pertenecer al grupo de los más eficientes, esto es, que “con la misma luz, agua y nutrientes pueden producir más biomasa”. Admira la intuición de Jovellanos. De alguna manera estos cultivos estaban relacionados con el fenómeno de la decadencia de la ganadería trashumante, sobre todo por el aumento, desde 1750, del coste de la trashumancia y de la evolución de la cotización de la lana en la exportación. Un fenómeno derivado de la Revolución Industrial, fue el aumento de la productividad textil británica. No olvidemos, en relación con la demanda interior, que en España inicia entonces su progreso la industria textil catalana. Todo eso acabará estando detrás del informe de la Ley Agraria. Sin exponer tales datos, no podría entenderse del todo su mensaje.

Ahí y así surge la idea de una radical reforma agraria que, finalmente, se corporeizará y acabará, con una polémica con Flórez-Estrada, al ser urgente financiar la I Guerra Carlista, con las medidas de Mendizábal. Así es como se superaron las vacilaciones y miedos de la última etapa del antaño exigente Campomanes. Quizás por eso Jovellanos escribiría a su amigo Carlos González de Posada, quien buscaba el apoyo de Campomanes, debido al po-

der que este último tuvo hasta su muerte en 1802, para una canonjía o un arcedianato, que se logró finalmente en Tarragona, estas duras frases: “Me irrita contra ese sabio inútil que pierde en su vejez cuanto tuvo de bueno en su buena edad y que oscurece su fama cuando debería complementarla”. Es posible que toda esta frialdad respecto a Campomanes también pudiera derivarse del asunto de Cabarrús. Campomanes lo había respaldado cuando se había puesto en marcha el Banco Nacional de San Carlos. Poco después, Cabarrús, mezcló actividades financieras aventuradísimas con todo tipo de intrigas políticas, acompañadas de una asombrosa confianza en sí mismo. Por una mezcla de todo eso, cayó en prisión. Cuando Jovellanos presionó a Campomanes a favor de ese amigo suyo que siempre había sido Cabarrús, el poderoso político incluso por ello reaccionó con más dureza contra el prisionero. Es posible que Campomanes, con los años, como dice Concepción de Castro, “ya no fuese lo que había sido”, pero “respetando el general sentido de la amistad mostrada por Jovellanos, hay que decir que el banquero Cabarrús no estaba tan limpio como Jovellanos creía, y que el ambiente político de la Corte madrileña estaba degenerando rápidamente”.

Todo esto muestra un sentimiento social que conviene matizar, y hacerlo de la mano de Gonzalo Anes con un añadido de Jovellanos. Señala Anes —de algún modo en contra de simplificaciones de Vicens Vives— que “no hay razón para afirmar que las tierras dadas en renta, tanto las de manos muertas como las vinculadas estaban peor cultivadas que las manos libres, pues los renteros de todas ellas tenían que considerar como un coste la renta que pagaban y, con su trabajo, yuntas y aperos, habrían de tratar que fuese máxima la diferencia entre ingresos y costes”. Ahora, todo eso se ha ratificado con la tesis doctoral de Juan Rivero Corredera, dirigida por Jaime Lamo de Espinosa sobre la producción cerealista en España desde finales del siglo XVIII a 1930, leída el 31 de marzo de 2011 en la Escuela de Ingenieros Agrónomos. Sobre esto, concretamente se preguntaba Jovellanos: “¿Qué labriego puede haber «entendidos sus fondos, sus fuerzas y su momentánea situación, que no cultive tanto como puede cultivar? ¿Que «no cultive tan bien como pueda cultivar? ¿y no prefiera en su cultivo las más a las menos producciones?”. Y concluye el profesor Gonzalo Anes: “El principio de que las tierras rindieran más en manos laicas, sin estar amortizadas ni vinculadas, fue una de las justificaciones que se daban para adoptar las medidas legales que las convirtieran en propiedad libre. Otras causas —mejor definición del derecho de propiedad— justificaban las reformas que sobreponían”.

De lo señalado en relación con Cabarrús, se deriva todo lo referente a la puesta en marcha del inicio de una

Cuadro 3

Provincias	Maestros	Oficiales	Aprendices
Burgos	11.357	1.638	601
Zamora	1.020	11	35
Toro	2.009	104	47
Guadalajara	2.581	832	343
Soria	3.759	774	400
Sevilla	2.467	15.558	2.039
Toledo	2.410	6.107	2.642
Córdoba	1.396	2.853	3.444
Segovia	2.467	2.326	1.900

Fuente: Pierre Vilar, «Structures de la société espagnole vers 1750: Quelques leçons du Cadastre de la Ensenada», Melanges á la mémoire de Jean Sarrailh, París, 1966.

organización bancaria moderna en España, con el Banco de San Carlos, creado a imitación del Banco de Inglaterra, pues éste financiaba con más facilidad de la que se lograba en España, toda una serie de exigencias relacionadas con las contiendas. Por aquél entonces, la llegada de la plata mexicana y su colocación en el mercado europeo, sobre todo a través de la sucursal en París del Banco de San Carlos, como ha mostrado en su espléndido estudio histórico el profesor Tedde de Lorca, era uno de los puntos de apoyo de la financiación de la economía española.

Otra cuestión heredada de la Ilustración, y que aceptaba Jovellanos, ya influido por los mensajes de libertad económica que procedían de Adam Smith, era la importancia de alterar la realidad gremial. Era evidente que su peso —los datos del cuadro 3 lo muestran— incrementaba, por un lado, los salarios y, desde luego, como consecuencia de eso, y también por las consecuencias monopolísticas del sistema, provocaba unos costes que frenaban la posibilidad de que las PYME de aquel entonces, al llegar la revolución industrial, pudieran convertirse en grandes empresas.

Otro mensaje previo y muy importante que procedía de la Ilustración fue el ligado a la aparición de las Reales Sociedades Económicas, que tan unidas estuvieron siempre a la vida de Jovellanos. Como dicen en sus obras fundamentales, Gonzalo Anes y recientemente, sobre estas instituciones, Luis Miguel Enciso Recio, en *Las Sociedades Económicas en el siglo de las Luces*, “la institución esencial, la gran panacea frente a los males de la inacción, debían ser las Sociedades Económicas. Tal y como se pre-

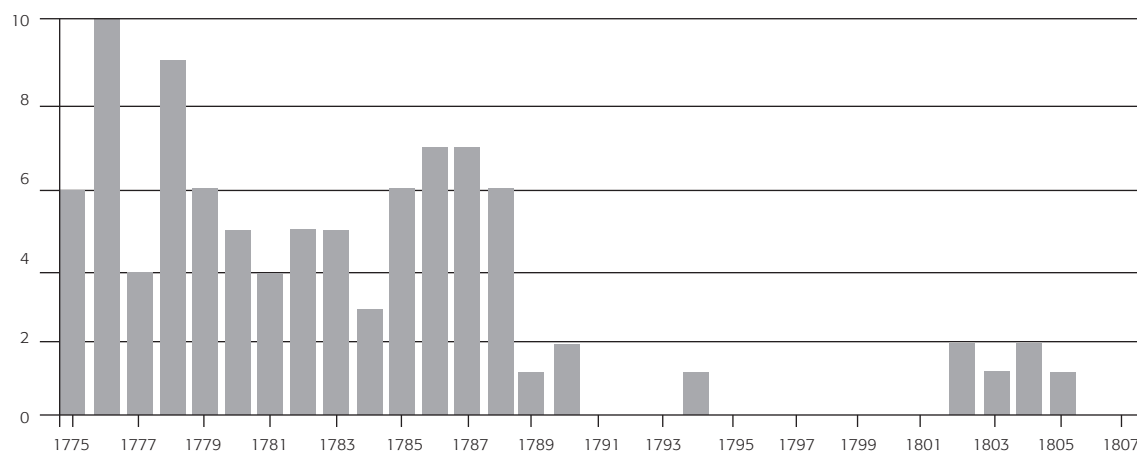
veía en el *Discurso sobre el fomento de la industria popular*, de Campomanes, tan estupendamente estudiado por Gonzalo Anes), las proyectadas entidades habían de ver «lo que convenía a cada provincia, qué impedimentos la retardaban» y cuáles podrían ser los «medios seguros de removerlos». El gráfico 1 aclara el momento del gran impulso que estas instituciones recibieron entre 1775 y 1778. Da la impresión —y por supuesto que no ignoro que correlación no es causalidad— como si los acontecimientos de París en 1789, trascendieran, esto es, como si se opinase que algo nuevo nacía y que ante ello se debía reaccionar de otro modo.

Con estas bases procedentes de la Ilustración y de la toma en consideración de tres acontecimientos esenciales —la Revolución francesa, la Revolución industrial y la aparición de la Escuela clásica en el terreno de la ciencia económica, ¿cómo reaccionó Jovellanos? En mi artículo *Jovellanos, un intento de incorporarnos a la naciente Revolución Industrial*, publicado en *Legal History Review*, 2011, me ocupo ampliamente de esta cuestión, que paso a sintetizar, dentro de ese talante suyo de orientar, como repito dijo Schumpeter, de orientador de la *economía aplicada*.

A través de tres ámbitos intentará Jovellanos incorporar a España a esa Revolución Industrial. Desde el de la capitalización en hombres, preparándoles de otro modo; desde una revolución radical en la agricultura española —recordemos que otra, en el Reino Unido, con los ceramientos, había contribuido al desarrollo económico industrial británico, por supuesto desde otro planteamiento

Gráfico 1

NÚMERO DE SOLICITUDES DE SOCIEDADES ECONÓMICAS EN ESPAÑA (1775-1808)



Fuente: Anes 1969:26-30 y Demerson, Demerson y Aguilar Piñal [1974].

un tanto diferente al nuestro—; finalmente, vio como se abrían posibilidades al empleo del carbón de los yacimientos asturianos como consecuencia de que la Marina de Guerra precisaba para sus arsenales, de combustible en gran cantidad, porque en España escaseaba la madera, que además era monopolizada al par que existía un aumento en la demanda generada por el incremento de la producción de las ferrerías vizcaínas, en una línea que más adelante confluía con el empleo del carbón de leña para la primera siderurgia española, gracias al que se denominaba procedimiento siderúrgico de los hornos Chenot. Voy a empezar por ahí, porque de ese planteamiento se va a derivar el intento de mejorar, simultáneamente también, a Asturias y a España, en el sentido de un avance considerable desde el punto de vista tecnológico, sin el cual la revolución industrial no podría tener seguimiento alguno. Su coronación será el famoso *Informe de la Sociedad Económica de Madrid en el Expediente de Ley Agraria*. Y en el fondo, la búsqueda continua de la libertad en el tráfico, en el comercio, y que esté defendido en la legislación. Y tras eso, la evidente influencia de Adam Smith. Un dato entre multitud de otros. Véase la anotación del 1 de junio de 1796 en su *Diario*: “Lectura en Young; me gusta poco; y en Smith; iqué admirable cuando analiza!” Y el 11 de marzo de 1797 anota Jovellanos: “Los estorbos que vienen de parte de las leyes, no pueden dejar de removerse, pues que se va difundiendo el estudio de la Economía”.

Lo que latía en todo esto, por un lado era el mensaje de la libertad económica, y por otro, el gran cambio de

la Revolución Industrial. Ambas cosas se coordinan en el *Informe sobre el libre ejercicio de las artes* cuando escribe: “Todo es ya diferente en el actual sistema de la Europa. El comercio, la industria y la opulencia que nace de entrambas, son, y probablemente serán por largo tiempo, los únicos apoyos de la preponderancia de un Estado, y es preciso volver a éstos —o sea, al comercio, la industria y la opulencia que nace de entrambas— el objeto de nuestras miras, o condenarnos a una eterna y vergonzosa dependencia”. Y, repito, para eso buscará puntos de apoyo variadísimos para intentar que triunfe esa nueva dirección. Comencemos, pues, por la cuestión del carbón.

Un comerciante de Gijón, Juan Bautista González, solicitó la libre circulación por mar del carbón que comercializaba, y para aclarar la cuestión, el

Consejo de Estado, con la aprobación del Rey Carlos IV, por Real Orden de 28 de marzo de 1789, encomendó sobre ello un informe a Jovellanos.

El resultado de su labor la sintetiza muy bien Cea Bermúdez en cuatro proposiciones: “1ª Establecer una absoluta libertad en el cultivo y el comercio del carbón para animar el interés y la industria de los propietarios de las minas y de los sacadores y conductores del fósil; 2ª Construir un camino desde las minas al punto de extracción, para disminuir el precio de los portes; 3ª Conceder algunas gratificaciones y franquicias a los buques para abaratar los fletes, y crear una marina carbonera; y 4ª Establecer en

Gijón una escuela náutica y mineralógica -esto es, lo que después sería el Real Instituto- para lograr buenos pilotos y buenos marinos”.

Era fundamental el poner en acción estas medidas, con la colaboración de un Ingeniero de la Marina, Fernando Casado de Torres, con el que planeó la propuesta de éste al Gobierno de hacer navegable el río Nalón para llevar el carbón de las minas de Langreo al puerto de San Esteban de Pravia. De ahí se derivó la Real Orden de 24 de agosto de 1792, para poner esto en marcha. Bien sabido es que fracasó, y que Jovellanos, que en principio había propuesto un camino para la salida del carbón, parece haber lamentado que Casado de Torres hubiese logrado convencerle. Por eso, volverá, una y otra vez, más adelante, a solicitar el camino carbonero y, como es bien sabido, la puesta en marcha del Real Instituto donde, al estudiarse mineralogía, náutica y economía, se iba a crear la base adecuada para que la minería del carbón, cuyo impacto en la industria nueva aumentaba por momentos, tuviese un arraigo importante.

Jovellanos había comprendido que las grandes novedades que surgían con la Revolución Industrial, procedían de una previa revolución científica que, sobre todo, había estallado en el siglo XVII, y que al liquidar la polémica de los universales en favor del nominalismo y no del realismo, había impulsado, interaccionándose, las matemáticas —ahí estaba nada menos que todo el conjunto de consecuencias derivadas del cálculo diferencial—; la física, con nombres que alcanzaban un nivel tan considerable como el de Newton, y la química, que precisamente en España, hay que reiterarlo, no en el ámbito universitario, pero sí en el tecnológico militar —donde igualmente, hay que recordar, por ejemplo, a Jorge Juan— triunfaba esta orientación, con los trabajos de Proust en Segovia, y su fundamental ley de las proporciones definidas. Todo este proceso extraordinario, que estalla en el siglo XVIII, tenía unas consecuencias tecnológicas extraordinarias, y por ello, económicas. Se indicaba, por ejemplo, cuál era la causa del considerable progreso industrial de Manchester, y se decía que se debía al estudio muy profundo que de las matemáticas tenía lugar en Inglaterra. La explicación era sencilla. Al estudiarse a fondo las matemáticas, se podía progresar adecuadamente en la astronomía. Gracias a ésta, la navegación podía efectuarse con mayor perfección. Por todo ello, los buques británicos podían acudir más exactamente a sus citas portuarias, y por ello, sus fletes eran más bajos. Con fletes más bajos, los costes de las exportaciones británicas, disminuían por fuerza. Por tanto, los mercados se ampliaban, y esto aumentaba las posibilidades de los fabricantes ingleses, y concretamente de los de la industria textil y en otro sentido, de los asentados en Manchester.

Todo eso es comprendido a la perfección por Jovellanos. Como señala Cea Bermúdez, por eso “concibió la idea de formar en Asturias una escuela de matemáticas el año 1782: la propuso al rey en 1789; y la adoptó Su Majestad en 1791. Esos son —añade a renglón seguido— los preliminares del Instituto, que se pueden leer más extensos en el libro intitulado Noticia del Real Instituto Asturiano, dedicado al Príncipe nuestro señor por mano del excelentísimo señor don Antonio Valdés”. En él se lee la solemne apertura de este centro el 6 de enero de 1794: nótese que era la onomástica de Jovellanos.

Lo revolucionario era triple. Por un lado se situaba en Gijón, no en la capital del Principado. Por otro, no se destinaba con exclusividad a la nobleza de la región. Finalmente, la Universidad de Oviedo corporativamente, se sentía agraviada, porque en Gijón había surgido otro centro de enseñanza superior. La oposición de la Audiencia, de la Diputación —ahí queda su escrito de 4 de febrero de 1793— y del Ayuntamiento de Oviedo, con el escrito conjunto de 20 de febrero de 1793, más la de la Universidad, era clarísima. Diría Jovellanos aquello irónico sobre la Universidad de Oviedo y la hipotenusa, basado en la enseñanza escolástica de este centro: “Los escolásticos desprecian todo lo que ignoran... Mil testigos podrán asegurar a V.E. que en un acto mayor de matemáticas sostenido en aquella universidad, al oír pronunciar la palabra hipotenusa todo el mundo soltó la carcajada”. He de añadir que, tras una conversación que tuve con Antonio Tovar, lo mismo se hubiera podido decir, por ejemplo, de la de Salamanca.

Hay que tener en cuenta todos esos antecedentes, más otros derivados de la vida diaria del centro —por ejemplo, que exclusivamente sólo uno de los alumnos, entre los 60 del inicio del curso era, por cierto, de Oviedo—, como nos recuerda Javier Varela en su Jovellanos: Tomás Rodríguez Boyer, el futuro caudillo llanero contra Bolívar en la independencia venezolana. Según Cea Bermúdez, a principios del año 1801 se comentaba “el lucimiento con que se distinguían los alumnos y los grandes progresos que hablan hecho en todos los ramos de las matemáticas puras, en la cosmografía y navegación, en la esfera y geografía; en los elementos de la historia universal, en los estudios del primer año de física, en los tratados del aire, del agua, del fuego y de la luz, en la estática, óptica, astronomía física, en el magnetismo y la electricidad... y últimamente en la versión inglesa y francesa”.

El plan de estudios, en aquellos tiempos, y también por el previsto cultivo de la economía, era algo que está en el espíritu actual, por ejemplo, del MIT norteamericano, o en otro sentido, con el del mundo politécnico francés. Tenía un precedente claro en España, el Real Seminario

de Vergara y, por supuesto, el de algunos centros militares. Su fundamento era crear una población activa adecuada para dos subsectores productivos que consideraba Jovellanos, y probablemente tenía razón, que podían ser la base de un despegue económico importante: el transporte marítimo y las explotaciones mineras, comenzadas, como he dicho, con la del carbón. Escribirá así: “He puesto el Instituto asturiano bajo la inmediata dependencia del Ministerio de Marina, porque la enseñanza de la náutica, que es uno de sus primeros objetos, le pertenece exclusivamente, y la mineralogía... le pertenece también, porque el beneficio de los carbones, por ser objeto y fin de esta enseñanza, está y debe estar bajo su mano, siendo constante que la Marina —y no sabía Jovellanos hasta qué punto profetizaba— es en el día casi el único, y será siempre, mayor consumidor del carbón fósil... (Por tanto) el fin particular y determinado a que se encaminará toda la enseñanza, será doctrinar hábiles y diestros pilotos para el servicio de la Marina Real y mercantil, y buenos mineros para el beneficio de las minas..., y señaladamente, las de carbón de piedra”. El lema del instituto era “Quid verum, quid utile”, y tiene actualidad evidente el proyecto básico de esta creación expuesto así el 27 de mayo de 1794 en el *Diario* tras una conversación que tiene con el matemático Pedrayes: “Mi deseo es formar los principios de una Academia, para cuando vayan saliendo nuestros jóvenes de la enseñanza elemental del Instituto, empeñarlos en los estudios sublimes y emplearlos en la aplicación de las verdades útiles”. Con Pedrayes es con quien el 1 de septiembre de 1794 anotará en el *Diario* que en un paseo que con él da, “llevamos a Price un mineral: le tiene por wólfram”. El 17 de agosto de 1797 estampará, en relación con todas estas cuestiones centradas en el Real Instituto: “Se establece que la Instrucción es el principio de la prosperidad de la nación”. Perfecto cierre de esta cuestión.

Desde luego uno de los problemas que acechaban, y contra el que combatía Jovellanos, era el de la biblioteca. El 27 de julio de 1796 anota: “Correo: al inquisidor de Valladolid, Mata, que extraño no se entiendan conmigo; que no creo haya libros detendidos [prohibidos]; que los separados lo estén para que los jóvenes y profesores no se distraigan a lecturas impertinentes; que se entiendan conmigo, que les enviaré las listas que quieran; cómo adquirimos los libros: primero, regalados; segundo, introducidos de Londres [debo destacar esto]; tercero, comprados por el presidente Aguirre; cuarto, comprados en el Reino, por la mayor parte, castellanos”.

Todo esto se ve en la carta que el 8 de marzo de 1797 escribe al padre de Cabarrús, en solicitud de unos libros de su amigo, pero que estaban en poder de su padre. Denomina en esa carta Jovellanos —escrita en francés— al Real Instituto, École de Sciences Utiles, y añade:

“Comme il pourrait arriver qu’il eut parmi eux quelques-uns dont l’introduction ne fût pas permise en Espagne, j’ai l’honneur de vous en demander la liste pour éviter un démêle avec les inquisiteurs en les connaissant d’avance”. Y el 10 de abril de 1797 se lee en el *Diario*: “Dícese que Távira será inquisidor general, y aun hay quien dice que «será abolida la Inquisición». ¡Oh, cuánto ganarían en ello las letras! ¡Cuánto las costumbres! Cuanto menos fuesen los hipócritas, mejor sería. El depósito de la Fe estaría mejor en manos de los obispos, de donde fue arrancado, y este padrón [baldón], que sólo sufren tres pueblos católicos, sería para siempre arrancado”.

Todo esto, más los destrozos causados por la ocupación francesa en la Guerra de la Independencia, liquidaron esta experiencia que pudo haber sido revolucionaria en nuestra enseñanza, y que, indudablemente nos hubiera acercado a las pautas de desarrollo compatibles con la Revolución industrial que entonces alboreaba. No era en balde, como nos destaca Miguel Artola, el que junto con el Instituto, intentó Jovellanos el establecimiento de una cátedra de Comercio, “que completaría el ciclo de las enseñanzas que en Gijón debían darse”. Cea Bermúdez dirá sobre esto que vinculaba la cátedra con el establecimiento de un consulado, y que fue “mucho lo que trabajó con este objeto, y los informes y noticias que tomó para que se efectuase”.

Todo ello dentro de un planteamiento que habría que calificar de muy moderno, porque, como he señalado antes, no sigue ningún mecanismo en favor de la nobleza, sino de todo el pueblo, porque como dice Jovellanos en su carta al canónigo González Posada el 1 de junio de 1795, “el pueblo sufre las quintas; el pueblo sufre bagajes, alojamientos y todas las cargas concejiles; el pueblo sufre servicios y contribuciones que no sufren otras clases más ricas y pudientes; el pueblo, contribuyendo con ellas, no contribuye en la proporción de su escasa fortuna; y por último, sufre distinciones odiosas, que ya no se derivan de la constitución, cual existe. ¿Y no se podrá decir que sus derechos están olvidados?”. De ahí que en su *Oración inaugural en la apertura del Real Instituto Asturiano* diga Jovellanos, convocándole a las aulas de la nueva institución que entonces nacía: “Y tu, pueblo laborioso, primer objeto de mis desvelos, tú, clase menos recomendable a mis ojos por tus olvidados derechos que por tus inocentes fatigas, mientras tanto que las continuas en beneficio de todas las órdenes del Estado, envía a tu juventud a educarse en este Instituto”.

Pero nuevas materias primas energéticas, como era el carbón y una población activa mejor instruida, necesitaban para incorporarse a la Revolución Industrial, que tuviese lugar una ampliación notable del mercado. Jove-

llanos contemplaba uno que se estaba incrementando espléndidamente en Gran Bretaña. ¿Cómo podía ser posible que un fenómeno paralelo surgiese entre nosotros? ¿Qué hacer para que España imitase de alguna manera aquella situación británica? ¿De qué forma era necesario actuar?

Por eso pasó a considerar que era necesario eliminar los obstáculos que estaban generando un mercado español extremadamente pequeño, incluso se le podría considerar, minúsculo. Y en buena parte se encuentra con que eso se debía a los obstáculos derivados de la tradición, que se habían consolidado de modo formidable. Naturalmente, los intereses afectados por una posible ruptura de lo creado y afianzado por esa tradición pondrán el grito en el cielo ante cualquier alteración y van a intentar vincular lo que, lisa y llanamente son sus privilegios, sin ningún soporte serio intelectual, a una serie de sacrosantos mandamientos, que se hundan con facilidad a poco rigor que se ponga en su examen crítico. Jovellanos efectuó tal examen de modo perfecto, y además pasó a hacerlo precisamente en el momento, como se ha dicho antes, del derrumbamiento del Antiguo Régimen.

El examen que efectúa será implacable y se dirige hacia un factor de la producción, la tierra, en un momento en que la contribución de la producción rural era la clave de nuestra vida económica. Al hacer tal cosa, observará que la Iglesia contaba aproximadamente con cerca del 20% de la tierra cultivable y algo más de la cuarta parte de todo lo que se producía en la agricultura. Lógicamente, la Iglesia era un muy mal empresario. Dejando aparte otras cuestiones señaladas, ya era evidente que buena parte del desastre que existía en el panorama rural español, a estas explotaciones eclesiásticas se debía. Mantenerlas era eliminar las posibilidades de ampliar el mercado. Pero no era el eclesiástico el único obstáculo, porque, ¿qué decir, por ejemplo, de situaciones como las que comprueba y nos señala puntualmente en el Informe sobre la Ley Agraria en relación con los foros de Galicia?

Alterar esto, requería la presencia del Estado pues, de otro modo, podría perpetuarse ese conjunto de frenos que se heredaban, como era el caso de los mayorazgos, que frenaban la introducción de las tierras en el mercado, con lo que la oferta de éstas disminuía aun más, aparte de las dificultades de cultivo a causa de los privilegios de la Mesta. Y al intentarlo de modo directo, Jovellanos, en carne propia, experimentó las desagradables consecuencias. Esto es, cuando se analiza por qué es destituido con grandísima prisa del puesto de Ministro de Justicia, es preciso pensar que de este cargo dependía el futuro de un gran número de beneficios eclesiásticos. No podían ignorarse dos cosas. Que había sido muy importante en su vida el papel de Campomanes, a su vez autor del Tratado

de la regalía de amortización y que de la pluma de Jovellanos era el Informe de la Ley Agraria, como consecuencia, precisamente de un dictamen solicitado por el fiscal del Consejo de Castilla, que era Campomanes, en agosto de 1777, a la Sociedad Económica Matritense de Amigos del País. El encargo a Jovellanos se hizo en 1787, y el envío del Informe a la Económica Matritense tuvo lugar en 1794, "¡quizá cuando ya pocos lo esperaban!", señala agudamente Vicente Llombart, quien añade: "Desde sus orígenes parece que el Informe de la Ley Agraria hubiera poseído un cierto grado de extemporaneidad. Hundiéndose sus raíces en uno de los proyectos más importantes del reformismo ilustrado de la época anterior a 1789, y representando uno de los logros culminantes del pensamiento económico de la Ilustración española, vino a madurar un poco a destiempo, acabó por florecer cuando las condiciones propicias para la aplicación del programa ilustrado actualizado que proponía el texto, se habían esfumado. En 1795 no existía ya el gobierno ilustrado que sin duda necesitaba su programa para remover los estorbos contrarios al crecimiento económico, ni existía tampoco un mínimo clima de tolerancia para la discusión de los asuntos públicos: el Informe fue inicialmente expedientado por la Inquisición en enero de 1796".

No deja de ser significativo que, a pesar de un cierto apoyo de Godoy, que en el fondo era partidario de las tesis de los Ilustrados, pero que ansiando más el poder que cualquier otra cosa, daba bandazos enormes, el Informe, con erratas de imprenta, apareciese impreso en 1795 en el tomo V de las Memorias de la Sociedad Económica de Madrid, pero la segunda edición, ya corregida no va a imprimirse hasta 1820, en una situación política, la del Trienio Liberal, diferente totalmente, como todos sabemos. Por ello es difícil no aceptar la difusión de la acusación de jansenista que se hace, parece, contra Jovellanos poco después de aparecer el Informe. La detención, el 13 de marzo de 1801, en Gijón, de Jovellanos y su envío a Mallorca, fue la consecuencia muy probable de todo esto.

Desde luego, comulgo con la postura de Vicente Llombart cuando en su trabajo ya citado Una nueva mirada al "Informe de Ley Agraria" de Jovellanos, doscientos años después dice sobre éste que "Manuel Jesús González... y Rafael Anes... reiteraban con diferentes matices que Jovellanos fue un economista smithiano defensor de la economía de libre mercado y que aplicó en el Informe lo esencial del núcleo teórico de la Riqueza de las Naciones", a lo que agrega que en su artículo, La Ley Agraria en la España de las Luces, publicado en Cuadernos de Información Económica, noviembre-diciembre 1994, Gonzalo Anes "ha considerado que fue gracias a las lecturas y al estudio de la Riqueza (de las Naciones) que Jovellanos pudo ser coherente en su análisis y propuestas". Por ello,

estoy con Llombart cuando sintetiza todo esto indicando “que la obra de Jovellanos representó una ruptura o discontinuidad importante con los escritores económicos españoles inmediatamente anteriores (especialmente con Olavide y Campomanes) y el inicio en España de un liberalismo económico de nuevo cuño, nacido en contraposición con la tradición ilustrada anterior —más intervencionista o mercantilista—, gracias en buena medida a la influencia de las ideas de Adam Smith”.

Jovellanos subrayó todo esto con un contraste. Veamos lo que entonces sucedía en los nacientes Estados Unidos. La nota en el *Informe* sobre esto es perfecta: “Compárese la agricultura en los Estados en que el precio de las tierras es ínfimo, medio y sumo. Las provincias unidas de América se hallan en el primer caso”. Y tiene como consecuencia, lo toma de “una gaceta extranjera” de 1792, una enorme exportación norteamericana de productos agrícolas de todo tipo. Debido a ello, “la agricultura de aquellos países logra un aumento tan prodigioso que sería incalculable, si su población rústica duplicada en el espacio de pocos años, y sus inmensas exportaciones de granos y harinas, no diesen de él suficiente idea”, y ello porque “la baratura de las tierras causa naturalmente la de los frutos, y esto anima el comercio, y le lleva a los puertos más lejanos. A no ser así: ¿cómo se vendería en Constantinopla el arroz de Filadelfia más barato que el de Italia y Egipto?”

Por supuesto que la base era un cambio radical de la estructura jurídica del suelo y poco intervencionismo. Se ha repetido casi hasta la saciedad esta transmisión del teorema de la mano invisible de Smith que aparece en el *Informe*: “Los celosos ministros que propusieron a V.A. sus ideas y planes de reforma en el expediente de Ley Agraria, han conocido también la influencia de las leyes en la agricultura, pero pudieron equivocarse en la aplicación de este principio. No hay alguno que no exija de V.A. nuevas leyes para mejorar la agricultura sin reflexionar que las causas de su atraso están por la mayor parte en las leyes mismas, y que por consiguiente no se debía tratar de multiplicarlas, sino de disminuirlas: no tanto de establecer leyes nuevas, como de derogar las antiguas”. Pero eso no le lleva a ignorar la ley de King, derivada como todos sabemos, de que la demanda de bienes agrícolas es rígida, y la oferta se desplaza bruscamente a la derecha y la izquierda al ritmo de las cosechas. Por eso en relación con el comercio exterior de granos dirá —y Marcelino Domingo no se enteró en 1931-1932, arruinando el campo español— que “pues la importación de granos extranjeros puede perjudicar a nuestra agricultura en aquellos años en que la cosecha sin ser colmada sea superior a la de

los años comunes, y por lo mismo puede ser conveniente poner en ellos algún límite, se siga en esto el indicio de los precios, que es tan cierto en los tiempos de seguridad, como falible en los de escasez real o de aprensión, y se determine uno que señale el límite de la importación, durante el cual se entienda prohibida por punto general”.

Me atrevo a añadir algo más. Es imposible el progreso en la Revolución Industrial, o sea el progreso económico en el que vivimos, en medio de la corrupción. Merece la pena, por eso, dedicar también alguna atención a esto. Cuando en una sociedad surge la corrupción, es imposible que exista una buena asignación de los recursos, especialmente escasos entonces. Esto es, la productividad total de los factores se derrumba. Jovellanos se encuentra con que tiene poderes políticos y que desde ellos puede liquidar, al menos parte importante de la corrupción que imperaba en aquella desdichada Corte de Carlos IV. Por eso, ante ella se niega a reaccionar como hacen sus amigos, y para empezar, Campomanes, su maestro inicial, quien le dice: —“Lo necesario es afianzarnos en el poder y, entonces, cuando lo contremos, barreremos esas conductas corruptas. Por tanto, hay que transigir durante bastante tiempo. Finalmente vendrá el golpe contra las estructuras podridas”. En el fondo decía a Jovellanos: —“Vamos a transigir, porque lo importante es que Saavedra y usted estén ahí, gobernando el conjunto de España. Cuando ambos se afiancen, ya podrán cambiar a la nación”, Cabarrús, otro amigo, estaba dispuesto a aprovechar todos los fallos del mercado posibles para enriquecerse personalmente. Lógicamente, convivía con la corrupción con cierta comodidad.

Jovellanos desde el principio se muestra en desacuerdo. Le repugna instintivamente la corrupción por sí misma, pero al mismo tiempo porque está comprometiendo el futuro de España. Se muestra capaz al fin, al aceptar un puesto político, de convivir con la corrupción, pero va a procurar destruirla con todas sus fuerzas. Por ejemplo, se niega en absoluto a aceptar recomendaciones, aunque fuesen de la Reina o el Rey, y desde luego, las de los poderosos de la Corte.

Se encogía de hombros ante las presiones cortesanas, y nombraba para todos los cargos a aquellas personas que, efectivamente, eran más capaces. Eso hizo crecer el aborrecimiento hacia él. De ahí que durase en el Ministerio nueve meses. Fue, pues, derrotado, pero quien pagó las consecuencias fue España que, por esta cuestión central, abandonó con claridad el sendero que conducía a la Revolución Industrial. No fue escuchado como economista, y eso, entonces y ahora, es propiciar la decadencia.

Panel de previsiones de la economía española julio 2011

Dirección de Coyuntura y Estadística de FUNCAS

La previsión media o de consenso de los panelistas para el crecimiento del PIB en 2011 se mantiene sin cambios en el 0,8%. No hay apenas variaciones en las previsiones para los diferentes componentes. Al igual que en el Panel anterior, se espera un crecimiento del consumo de los hogares del 0,6%, y una tasa también positiva en la formación bruta de capital fijo en bienes de equipo y otros productos, pero negativa en consumo público y en inversión en construcción. La demanda nacional caerá un 0,6% en 2011. La única revisión reseñable, al alza, ha sido en las previsiones para las exportaciones e importaciones.

Se mantiene la previsión de PIB para 2011 en el 0,8%

Los indicadores económicos apuntan a que el crecimiento en el segundo trimestre podría haberse moderado ligeramente desde el 0,3% recogido en el primero. La actividad en la industria puede haber sufrido una recaída, mientras que los servicios probablemente han mejorado sus resultados gracias al buen comportamiento del turismo procedente del exterior.

Las previsiones trimestrales de los panelistas apuntan a una tasa intertrimestral del 0,2% en el segundo trimestre, idéntica a la esperada en el Panel anterior. Para los siguientes trimestres del año tampoco hay cambios: se mantienen las expectativas de tasas de crecimiento estabilizadas en torno a los niveles de la primera mitad del año.

Tampoco ha habido cambios en la tasa de crecimiento de consenso esperada para 2012, que continúa en el 1,5%. La composición esperada del mismo tampoco sufre apenas modificaciones. Se espera una aportación positiva de la demanda nacional por primera vez desde el inicio de la crisis, aunque inferior a la del sector exterior.

La previsión para 2012, también sin cambios en el 1,5%

Las tasas intertrimestrales se mantendrán estables a lo largo de todo el ejercicio en torno a un nivel algo superior al previsto para 2012, un 0,4% (cuadro 2).

En abril y mayo se ha producido una recaída del índice de producción industrial en comparación con el primer trimestre. Otros indicadores de actividad en este sector apuntan a un debilitamiento de la misma en el segundo trimestre, aunque aún no existe información completa relativa al mismo.

Previsiones modestas para la actividad industrial

La previsión de consenso de crecimiento de este indicador para el conjunto de 2011 es de 1,3%, que se aceleraría hasta el 2,4% en 2012.

Cuadro 1

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - JULIO 2011

Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	PIB			Consumo hogares			Consumo público			Formac. bruta de capital fijo			FBGF Equipo			FBGF Construcción			FBGF Otros productos			Demanda nacional		
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Analistas Financieros Internacionales (AFI)	0,8	1,2	0,5	1,6	-1,3	-1,1	-4,6	-0,4	1,3	3,9	-8,8	-3,3	0,5	1,5	-1,0	0,6								
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	0,9	1,6	0,4	0,9	-1,1	-0,3	-3,8	2,4	2,6	4,9	-7,7	1,2	-0,7	2,6	-0,9	1,0								
Bankia	0,7	1,5	0,5	1,2	-0,7	-0,1	-3,5	1,8	1,5	4,0	-7,6	0,0	0,9	3,1	-0,6	1,0								
CatalunyaCaixa	1,0	1,5	0,9	1,3	-0,4	-0,5	-2,7	1,2	2,4	4,0	-7,2	-0,7	0,6	1,5	-0,1	0,9								
Cemex	0,6	1,5	0,8	1,8	-1,7	-1,0	-3,6	1,3	0,4	4,2	-7,1	-1,6	0,7	4,3	-0,7	1,1								
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC)	0,7	1,4	0,5	1,0	-1,0	-0,8	-2,6	0,7	2,8	3,8	-6,0	-2,0	0,2	4,0	-0,5	0,6								
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	0,8	1,0	0,9	1,3	-1,1	0,5	-1,8	2,0	4,0	5,1	-5,6	-0,5	1,9	4,8	-0,1	1,3								
Esade	0,7	--	1,0	--	-1,0	--	-2,0	--	--	--	--	--	--	--	-0,1	--								
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS)	0,9	1,5	0,3	1,2	-1,0	-1,1	-4,7	-0,6	1,9	4,0	-9,6	-4,7	1,7	3,8	-0,9	0,4								
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	0,7	--	1,0	--	-1,2	--	-2,9	--	2,6	--	-7,1	--	2,8	--	-0,3	--								
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	0,7	--	0,6	--	-1,0	--	-3,5	--	1,5	--	-7,0	--	1,0	--	-0,6	--								
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M)	0,7	1,3	0,5	1,3	0,2	0,0	-5,2	-0,8	1,3	5,5	-9,4	-4,0	-0,3	0,5	-0,9	0,5								
Intermoney	1,1	1,9	0,6	1,2	-1,1	-0,1	-2,8	3,1	3,9	7,1	-7,5	-0,2	2,5	6,4	-0,5	1,3								
La Caixa	0,5	1,5	0,4	1,3	-0,2	-0,9	-4,4	1,0	1,5	6,8	-8,3	-2,0	-0,5	1,0	-0,8	0,8								
Repsol	0,7	1,4	0,6	0,9	-0,1	-1,8	-4,6	0,1	0,6	3,7	-8,3	-1,9	-0,2	0,8	-0,7	0,4								
Santander	0,8	1,5	0,5	1,0	-0,7	-0,4	-3,6	2,1	3,4	4,6	-7,0	0,5	-2,7	3,8	-0,6	0,8								
Solchaga Recio & asociados	1,1	1,9	0,5	1,3	-1,2	-0,8	-3,5	0,6	1,5	5,0	-6,5	-3,5	0,4	3,8	-0,6	0,8								
CONSENSO (MEDIA)	0,8	1,5	0,6	1,2	-0,9	-0,6	-3,5	1,0	2,1	4,8	-7,5	-1,6	0,6	3,0	-0,6	0,8								
Máximo	1,1	1,9	1,0	1,8	0,2	0,5	-1,8	3,1	4,0	7,1	-5,6	1,2	2,8	6,4	-0,1	1,3								
Mínimo	0,5	1,0	0,3	0,9	-1,7	-1,8	-5,2	-0,8	0,4	3,7	-9,6	-4,7	-2,7	0,5	-1,0	0,4								
Diferencia 2 meses antes ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0	-0,1								
- Suben ⁽²⁾	1	0	1	2	2	1	0	1	1	0	1	1	0	1	0	0								
- Bajan ⁽²⁾	0	3	0	1	1	2	4	5	3	4	2	4	3	3	1	3								
Diferencia 6 meses antes ⁽¹⁾	0,0	--	-0,3	--	0,2	--	-0,8	--	-0,4	--	-1,4	--	0,0	--	-0,3	--								
Pro memoria:																								
Gobierno (abril 2011)	1,3	2,3	0,9	1,4	-1,3	-0,8	-1,3	2,7	3,2 ⁽³⁾	5,2 ⁽³⁾	-4,7	0,7	--	--	0,0	1,3								
Banco de España (marzo 2011)	0,8	1,5	0,7	1,0	-1,1	-0,9	-3,1	3,6	2,9	6,7	-7,5	1,3	--	--	--	--								
CE (mayo 2011)	0,8	1,5	0,8	1,1	-1,4	-0,3	-3,4	1,8	3,1	4,4	-7,4	0,2	--	--	-0,6	1,0								
FMI (abril y junio 2011)	0,8	1,6	1,3	1,4	-1,1	-1,6	-2,7	4,0	--	--	--	--	--	--	-0,1	1,4								
OCDE (mayo 2011)	0,9	1,6	0,4	1,6	-1,7	-1,3	-3,4	2,0	--	--	--	--	--	--	-0,9	1,0								

¹ Diferencia en puntos porcentuales entre la media del mes actual y la de dos meses antes (o seis meses antes).² Número de panelistas que modifican al alza (o a la baja) su previsión respecto a dos meses antes.³ Equipo y otros.

Cuadro 1 (continuación)

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - JULIO 2011

Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	Exportaciones bienes y serv.		Importaciones bienes y serv.		Producción industrial (PI)		IPC (media anual)		Costes laborales ⁽⁵⁾		Empleo ⁽⁴⁾		Paro (EPA) (% pob. activa)		Saldo B. Pagos c/c (% del PIB) ⁽⁶⁾		Saldo AAP. (% del PIB)	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Analistas Financieros Internacionales (AFI)	9,9	6,2	3,0	4,1	--	--	3,2	1,7	--	--	-0,8	0,5	21,0	20,8	-3,5	-3,5	-6,4	-4,8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	10,6	6,2	3,7	3,6	--	--	2,9	1,3	2,8	2,6	-0,7	0,7	20,8	20,5	-2,9	-2,4	-6,0	-4,4
Bankia	9,0	5,9	3,8	4,3	1,7	2,6	3,3	2,0	0,9	1,4	-0,5	0,6	20,4	19,9	-3,5	-3,2	-6,3	-4,8
CatalunyaCaixa	8,7	6,1	4,3	4,3	--	--	3,0	1,4	--	--	-0,2	0,8	20,6	20,3	--	--	--	--
Cemex	10,0	8,5	4,9	7,0	1,5	2,8	3,0	1,8	--	--	-0,5	0,5	20,5	20,0	-3,6	-3,0	-6,2	-5,0
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URIC)	8,0	7,0	3,2	3,8	--	--	2,9	1,4	--	--	-0,1	0,8	20,2	19,7	-3,8	-3,5	-6,5	-5,1
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	8,0	4,3	4,1	4,6	2,2	2,6	2,4	1,9	0,4	1,1	-0,5	0,7	20,6	20,3	-4,0	-4,8	-7,6	-6,9
Esade	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20,0	--	--	--	--	--
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS)	9,9	7,5	2,9	3,4	0,3	2,8	3,2	1,7	1,0	1,2	-1,0	0,5	20,4	20,4	-4,3	-3,9	-6,5	-4,9
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	5,2	--	1,3	--	1,4	--	3,3	2,4	1,1	--	-0,3	--	20,4	--	-3,6	--	-6,5	--
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	8,3	--	3,0	--	1,6	--	3,2	--	1,0	--	-0,5	--	20,4	--	-4,0	--	-6,7	--
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M)	10,5	6,0	4,1	2,9	0,2	1,3	3,0	1,5	0,5	1,2	-0,8	0,1	20,9	21,0	-4,0	-3,5	-6,6	-5,1
Intermoney	8,8	7,5	2,5	5,2	--	--	3,3	1,9	1,2	1,6	-0,5	1,1	20,3	19,6	-4,9	-3,5	-6,0	-4,8
La Caixa	13,1	9,0	7,4	6,4	1,8	2,6	3,2	1,7	0,5	1,0	-0,7	0,8	20,8	20,2	-4,3	-3,9	-6,4	-5,2
Repsol	9,8	6,8	4,3	2,9	1,4	2,0	3,1	1,6	1,1	1,0	-1,0	0,5	20,7	20,3	-4,3	-3,8	-6,1	-4,9
Santander	7,8	6,2	2,2	4,1	--	--	3,1	1,8	1,4	1,9	-0,5	0,6	20,6	20,3	-4,3	-3,7	-6,2	-4,8
Solchaga Recio & asociados	9,2	7,1	2,5	3,8	--	--	3,0	1,8	--	--	-0,8	0,9	20,5	19,7	-3,7	-3,2	-6,0	-4,5
CONSENSO (MEDIA)	9,2	6,7	3,6	4,3	1,3	2,4	3,1	1,7	1,1	1,4	-0,6	0,6	20,5	20,2	-3,9	-3,5	-6,4	-5,0
Máximo	13,1	9,0	7,4	7,0	2,2	2,8	3,3	2,4	2,8	2,6	-0,1	1,1	21,0	21,0	-2,9	-2,4	-6,0	-4,4
Mínimo	5,2	4,3	1,3	2,9	0,2	1,3	2,4	1,3	0,4	1,0	-1,0	0,1	20,0	19,6	-4,9	-4,8	-7,6	-6,9
Diferencia 2 meses antes ⁽¹⁾	0,4	0,0	0,2	0,0	-0,3	-0,4	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Suben ⁽²⁾	2	2	1	3	2	1	2	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0
- Baján ⁽²⁾	1	1	2	1	5	3	5	3	0	0	2	0	0	0	1	2	1	0
Diferencia 6 meses antes ⁽¹⁾	2,6	--	1,3	--	0,6	--	0,8	--	0,1	--	-0,4	--	0,2	--	-0,3	--	0,0	--
Pro memoria:																		
Gobierno (abril 2011)	8,3	7,9	3,0	4,1	--	--	--	--	0,5	1,4	0,2	1,4	19,8	18,5	-3,4 ⁽⁷⁾	-2,7 ⁽⁷⁾	-6,0	-4,4
Banco de España (marzo 2011)	8,0	6,1	2,7	4,9	--	--	2,9 ⁽⁶⁾	1,5 ⁽⁶⁾	1,1	1,5	-0,6	1,0	20,7	20,4	-3,7 ⁽⁷⁾	-3,7 ⁽⁷⁾	-6,2	-5,2
CE (mayo 2011)	7,0	5,8	1,7	3,8	--	--	3,0	1,4	0,9	1,2	-0,6	0,9	20,6	20,2	-4,1	-4,1	-6,3	-5,3
FMI (abril 2011)	6,7	4,6	3,0	3,5	--	--	2,6	1,5	--	--	0,3	1,0	19,4	18,2	-4,8	-4,5	-6,2	-5,6
OCDE (mayo 2011)	9,9	8,7	2,9	6,6	--	--	2,9	0,9	--	--	--	--	20,3	19,3	-2,9	-2,3	-6,3	-4,4

¹ Diferencia en puntos porcentuales entre la media del mes actual y la de dos meses antes (o seis meses antes).² Número de panelistas que modifican al alza (o a la baja) su previsión respecto a dos meses antes.³ Remuneración media por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo: incluye todos los conceptos de coste laboral para las empresas.⁴ En términos de Contabilidad Nacional: puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.⁵ Saldo de la balanza por cuenta corriente, según estimaciones del Banco de España.⁶ Deflactor del consumo privado.⁷ Necesidad de financiación frente al resto del mundo.

Cuadro 2

PREVISIONES TRIMESTRALES - JULIO 2011⁽¹⁾

Variación intertrimestral en porcentaje

	11-I T	11-II T	11-III T	11-IV T	12-I T	12-II T	12-III T	12-IV T
PIB ⁽²⁾	0,3	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5
Consumo hogares ⁽²⁾	0,0	0,3	0,2	0,4	0,2	0,3	0,3	0,4

⁽¹⁾ Medias de las previsiones de las entidades privadas del cuadro núm. 1.⁽²⁾ Según la serie corregida de estacionalidad y calendario laboral.

Cuadro 3

PREVISIONES IPC - JULIO 2011⁽¹⁾

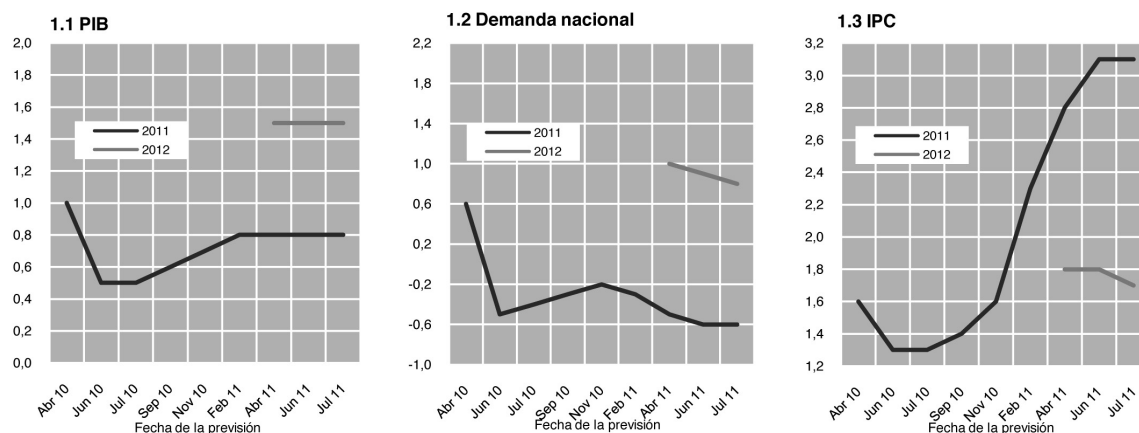
Variación mensual en %				Variación interanual en %	
<i>jun-11</i>	<i>jul-11</i>	<i>ago-11</i>	<i>sep-11</i>	<i>díc-11</i>	<i>díc-12</i>
-0,1	-0,7	0,1	0,1	2,2	1,7

⁽¹⁾ Medias de las previsiones de las entidades privadas del cuadro núm. 1.

Gráfico 1

PREVISIONES DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL

(Valores de consenso)



Fuente: Panel de previsiones FUNCAS.

Cuadro 4

OPINIONES - JULIO 2011

Número de respuestas

	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	<i>Favorable</i>	<i>Neutro</i>	<i>Desfavorable</i>	<i>A mejor</i>	<i>Igual</i>	<i>A peor</i>
Contexto internacional: UE	6	8	3	4	11	2
Contexto internacional: No-UE	13	4	0	3	11	3
	<i>Bajo⁽¹⁾</i>	<i>Normal⁽¹⁾</i>	<i>Alto⁽¹⁾</i>	<i>A aumentar</i>	<i>Estable</i>	<i>A disminuir</i>
Tipo interés a corto plazo ⁽²⁾	6	11	0	16	1	0
Tipo interés a largo plazo ⁽³⁾	1	4	12	6	8	3
	<i>Apreciado⁽⁴⁾</i>	<i>Normal⁽⁴⁾</i>	<i>Depreciado⁽⁴⁾</i>	<i>Apreciación</i>	<i>Estable</i>	<i>Depreciación</i>
Tipo cambio euro/dólar	16	1	0	2	9	76
	Está siendo			Debería ser		
	<i>Restictiva</i>	<i>Neutra</i>	<i>Expansiva</i>	<i>Restictiva</i>	<i>Neutra</i>	<i>Expansiva</i>
Valoración política fiscal ⁽¹⁾	17	0	0	15	2	0
Valoración política monetaria ⁽¹⁾	1	2	14	0	2	15

⁽¹⁾ En relación a la situación coyuntural de la economía española.⁽²⁾ Euríbor a tres meses.⁽³⁾ Rendimiento deuda pública española a 10 años.⁽⁴⁾ En relación al tipo teórico de equilibrio.

La tasa de inflación alcanzó un máximo del 3,8% en abril, moviéndose a la baja en mayo y junio hasta un 3,2% —cifra provisional— en este último mes. El elevado nivel de los primeros meses del año fue consecuencia, fundamentalmente, de factores externos, como el encarecimiento de los productos energéticos y las materias primas agrícolas, o los efectos escalón derivados del aumento de los impuestos indirectos. Las tensiones inflacionistas estructurales son muy moderadas, como demuestra el reducido nivel del índice que excluye energía y alimentos, que se situó en mayo en el 1,5%.

La tasa media anual de consenso prevista para este año se mantiene sin cambios en el 3,1%, y la de 2012 se ha recortado una décima porcentual hasta el 1,7%. En el cuadro 3 se recogen las previsiones de consenso para las tasas interanuales de diciembre, un 2,2% este año —una décima menos que en el anterior Panel— y un 1,7% el próximo.

El comportamiento del empleo sigue siendo decepcionante. Aún no se han publicado las cifras de la encuesta de población activa correspondientes al segundo trimestre, pero la evolución de la afiliación a la Seguridad Social entre abril y junio apunta a una desaceleración marginal en el ritmo de destrucción de empleo.

Conforme a las previsiones de consenso contenidas en este Panel, la ocupación descenderá un 0,6% en 2011, y en 2012 crecerá un 0,6%. Las previsiones para la tasa de paro se mantienen en el 20,5% y el 20,2% para este año y el próximo.

A partir de las estimaciones de crecimiento del PIB, del empleo y de las remuneraciones salariales, obtenemos la previsión implícita de consenso de crecimiento de la productividad y de los costes

La inflación acabará el año en el 2,2%

Las perspectivas para el empleo siguen siendo negativas

laborales unitarios: la primera crecerá un 1,4% este año y un 0,9% el próximo, mientras que los CLU experimentarán una variación del -0,3% y del 0,5% en 2011 y 2012, respectivamente.

La corrección del déficit exterior sufrió una interrupción en el primer trimestre del año como consecuencia del aumento de la factura energética. Crecieron tanto el déficit por cuenta corriente como la necesidad de financiación frente al exterior, aunque en abril se ha observado una mejora.

No hay cambios en las previsiones con respecto al Panel anterior: el déficit corriente esperado por el consenso de los panelistas para 2011 es del 3,9%, y del 3,5% el de 2012.

No hay cambios en la previsión media o de consenso con respecto al déficit del conjunto de las A.A.P.P., que se sigue estimando en el 6,4% del PIB para este año, mientras que la previsión para el próximo se mantiene en el 5%.

Los síntomas de ralentización de la economía mundial y el recrudecimiento de la crisis griega han dado lugar a una moderación del clima de optimismo que predominaba hace unas semanas, lo cual se ha reflejado en la opinión de los panelistas con respecto al contexto internacional. Hay un desplazamiento de las opiniones sobre la situación de la UE hacia las opciones de neutra y desfavorable, siendo ahora la opinión mayoritaria la de que dicha situación es neutra. También se desplazan hacia la opción de neutra algunas de las opiniones relativas a la situación de fuera de la UE, que, en cualquier caso, sigue estimándose mayoritariamente como favorable.

Pese al ascenso que han sufrido los tipos de interés a corto plazo en los últimos meses, como consecuencia del cambio de política por parte del BCE, no hay ningún panelista que piense que son altos para las condiciones de la economía española. La gran mayoría sigue opinando que son los normales, y que van a seguir en ascenso.

Los tipos a largo, representados por el rendimiento de la deuda pública española a diez años, sufrieron nuevas presiones al alza en los últimos días de junio a causa de la crisis de la deuda soberana, disparando la prima de riesgo hasta los 280 puntos básicos, nivel máximo antes de realizarse la recopilación de opiniones de este Panel, aunque posteriormente fue superado hasta situarse por encima de los 300 pb. La mayoría de los panelistas piensa que dichos niveles son demasiado altos para las condiciones de nuestra economía, y que se van a mantener estables.

Pese al recrudecimiento de las tensiones en los mercados de deuda en las últimas semanas de junio, la cotización del euro no resultó afectada, manteniéndose por encima de 1,40 dólares. La opinión de que el tipo de cambio del euro está apreciado ha sido casi unánime entre los panelistas. Pocos esperan que se siga apreciando; la mayoría espera que se mantenga estable o se deprecie.

No hay cambios en la opinión con respecto a la política fiscal, que se sigue valorando de forma unánime como restrictiva, y se considera que esa orientación es la adecuada.

También se sigue considerando que la política monetaria es expansiva pese a la subida de tipos, y que esa es la orientación que debe mantenerse.

Se frena la corrección del déficit exterior

Sin cambios en la previsión de déficit del Estado

Percepción favorable sobre la situación exterior

Los tipos de interés de la deuda pública son demasiado elevados

El euro está apreciado

La política fiscal debe ser restrictiva

Previsiones de inflación*

Los precios han registrado una variación del -0,1% en junio, lo que ha dejado la tasa interanual de **inflación** en el **3,2%**, tres décimas porcentuales menos que en el mes anterior. La tasa de inflación **armonizada** se ha reducido cuatro décimas porcentuales hasta el **3,0%**, situándose el **diferencial** con respecto a la tasa provisional de la zona euro en **0,3 pp**. La tasa **subyacente** también se ha recortado en 0,4 pp, hasta el **1,7%**, mientras que la tasa del **núcleo inflacionista** (es decir, el índice que excluye todos los alimentos y los productos energéticos) se mantiene en el **1,5%**.

Los resultados han sido mejores de lo previsto (cuadro 1). Las tasas de inflación de los grandes grupos se han movido, salvo en el caso de los productos energéticos, en la dirección esperada, es decir, a la baja, pero con más intensidad de lo esperado.

Dentro del índice subyacente, los **alimentos elaborados** han sufrido un descenso muy acusado en su tasa de inflación, desde un 4,7% hasta un 2,9%, como resultado, básicamente, de la intensa bajada de precio del tabaco, debida a la guerra de precios desatada entre las empresas.

Cuadro 1

IPC JUNIO 2011: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES

Tasas de variación anual en porcentaje

	Mayo 2011 Observado	Junio 2011		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	3,5	3,2	3,3	-0,1
1.2. Inflación subyacente	2,1	1,7	1,8	-0,1
1.2.1 Alimentos elaborados	4,7	2,9	3,3	-0,4
1.2.2 BINE	0,9	0,9	0,9	0,0
1.2.3 Servicios	2,0	1,9	2,0	-0,1
1.3. Alimentos sin elaboración	2,7	2,1	2,5	-0,4
1.4. Productos energéticos	15,3	15,4	15,1	0,3
1.5. Núcleo inflacionista (bienes no energéticos y servicios)	1,5	1,5	1,5	0,0

Fuentes: INE (datos observados) y FUNCAS (previsiones).

* IPC junio 2011 – previsiones hasta diciembre 2012 (13 de julio de 2011).

Excluyendo este producto del índice de alimentos elaborados, el resultado sería una subida de la tasa interanual de dos décimas, hasta el 2,3%.

La tasa de inflación de los **bienes industriales no energéticos** (BINE) se ha mantenido estable en el reducido nivel del 0,9%, con una bajada en el componente de vestido-calzado, y una ligera subida en el resto de productos. Los **servicios** han registrado un descenso de una décima porcentual en su tasa de inflación hasta el 1,9%, que ha procedido de la bajada observada en viajes organizados. Los demás componentes se han mantenido, en general, estables o con ligeros ascensos.

Fuera del índice subyacente, los **alimentos no elaborados** también han presentado un acusado recorte de su tasa interanual, desde un 2,7% hasta un 2,1%. Las mayores bajadas se han recogido en las frutas frescas y en las legumbres y hortalizas frescas, como resultado fundamentalmente de la crisis del pepino. En cuanto a los **productos energéticos**, la tasa interanual se ha incrementado en una décima porcentual, hasta el 15,4%, pese a que los carburantes han registrado un descenso mensual de sus precios del 0,8%, lo que obedece a que la bajada de precios en junio de este año ha sido algo inferior a la observada el mismo mes del año pasado.

En conclusión, la bajada de la inflación en junio ha resultado, en gran medida, del impacto del descenso del precio del tabaco y de la crisis del pepino. La tendencia de

la inflación del núcleo de precios ha sido a la estabilidad, en niveles moderados que reflejan la práctica ausencia de tensiones inflacionistas y un muy reducido traslado hacia los precios finales de los pasados incrementos de costes por el encarecimiento de las materias primas. Con respecto a esta última circunstancia, el precio del crudo se mantiene estable, con altibajos, en un nivel elevado, mientras que las cotizaciones de las materias primas agrícolas han registrado descensos generalizados en mayo-junio, lo que se podría reflejar favorablemente en la evolución de la inflación de los alimentos en los próximos meses.

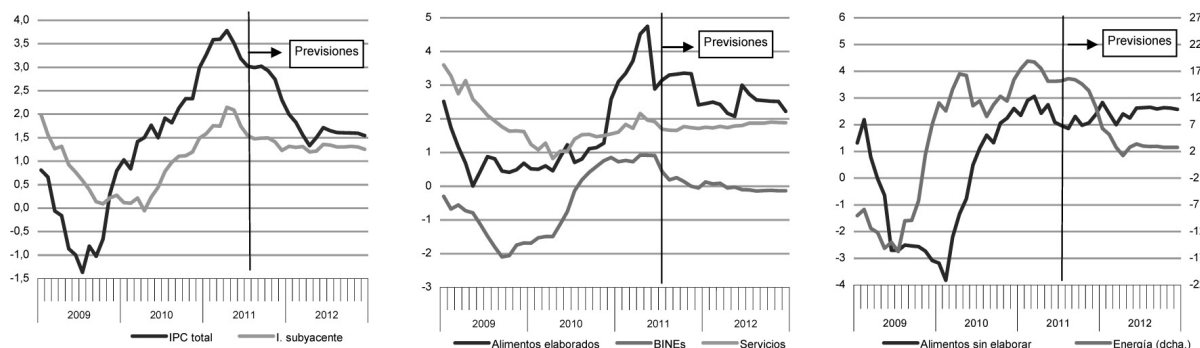
Las previsiones para el resto de 2011 y 2012 apenas sufren variaciones. En el escenario central, la tasa interanual esperada para diciembre de este año sigue siendo del 2,3%, y la tasa media anual del 3,2%. Para 2012, la interanual de diciembre es del 1,5%, y la media anual del 1,6%, una décima menos que en las anteriores previsiones. La tasa subyacente se reducirá desde los niveles actuales hasta tasas de en torno al 1,3%.

En un escenario alternativo de ascenso importante del precio del petróleo, las tasas interanuales de diciembre serían del 2,6% y 2,2%, respectivamente, este año y el próximo, y las medias anuales del 3,3% y 2,2%. Finalmente en un escenario de bajadas significativas en la cotización del crudo, las tasas interanuales de diciembre serían del 1,9% y del 0,5% en 2011 y 2012, con unas tasas medias anuales del 3,0% y del 0,8%, respectivamente.

Gráfico 1

ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO

Variación interanual en porcentaje. Previsiones a partir de JULIO 2011, escenario central



Fuentes: INE y previsiones de FUNCAS.

Cuadro 2.- PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA															
Tasas de variación mensual y anual en porcentaje															
Último dato observado: JUNIO 2011															
Año	Mes	1. IPC total (a)		1.1. IPC subyacente (a)		1.1.1. Alimentos elaborados		1.1.2. B. Indust. no energét.		1.1.3. Servicios totales		1.2. Alimentos no elaborados		1.3. Ptos. energéticos (*)	
		Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
2009	Diciembre	0,0	0,8	0,0	0,3	0,1	0,7	-0,4	-1,7	0,3	1,6	0,2	-3,1	-0,6	7,5
	Media anual	--	-0,3	--	0,8	--	0,9	--	-1,3	--	2,4	--	-1,3	--	-9,0
2010	Diciembre	0,6	3,0	0,3	1,5	1,4	2,6	-0,3	0,9	0,4	1,6	0,6	2,6	2,8	15,6
	Media anual	--	1,8	--	0,6	--	1,0	--	-0,5	--	1,3	--	0,0	--	12,5
2011	Enero	-0,7	3,3	-1,5	1,6	0,6	3,1	-4,6	0,7	0,0	1,6	0,0	2,3	4,6	17,6
	Febrero	0,1	3,6	0,1	1,8	0,2	3,4	-0,4	0,8	0,3	1,8	-0,9	2,9	1,2	19,0
	Marzo	0,7	3,6	0,5	1,7	0,2	3,7	1,0	0,7	0,3	1,7	0,5	3,1	2,4	18,9
	Abril	1,2	3,8	1,3	2,1	0,4	4,5	2,9	0,9	0,5	2,2	-0,1	2,4	1,7	17,7
	Mayo	0,0	3,5	0,1	2,1	0,2	4,7	0,6	0,9	-0,3	2,0	0,4	2,7	-1,3	15,3
	Junio	-0,1	3,2	-0,1	1,7	-0,8	2,9	-0,2	0,9	0,2	1,9	-0,1	2,1	-0,5	15,4
	Julio	-0,6	3,0	-0,9	1,5	0,3	3,1	-3,8	0,4	0,6	1,7	0,4	2,0	1,2	15,4
	Agosto	0,2	3,0	0,2	1,5	0,4	3,3	-0,4	0,2	0,6	1,7	0,6	1,9	0,2	15,8
	Septiembre	0,1	3,0	0,1	1,5	0,1	3,3	1,1	0,3	-0,7	1,7	0,5	2,3	0,1	15,6
	Octubre	0,8	2,9	0,9	1,5	0,1	3,4	2,8	0,1	0,0	1,8	-0,1	2,0	0,7	14,9
	Noviembre	0,4	2,7	0,4	1,4	0,2	3,3	1,4	0,0	-0,2	1,7	0,2	2,1	0,1	13,6
	Diciembre	0,2	2,3	0,1	1,2	0,5	2,4	-0,3	-0,1	0,3	1,7	0,9	2,4	0,1	10,7
	Media anual	--	3,2	--	1,6	--	3,4	--	0,5	--	1,8	--	2,3	--	15,8
2012	Enero	-1,0	2,0	-1,4	1,3	0,6	2,5	-4,4	0,1	0,0	1,8	0,4	2,8	0,9	6,7
	Febrero	0,0	1,8	0,0	1,3	0,2	2,5	-0,4	0,1	0,3	1,7	-1,3	2,4	0,1	5,6
	Marzo	0,5	1,6	0,6	1,3	0,1	2,4	1,0	0,1	0,4	1,8	0,1	2,0	0,1	3,2
	Abril	1,0	1,3	1,2	1,2	0,1	2,2	2,7	-0,1	0,5	1,7	0,3	2,4	0,2	1,7
	Mayo	0,1	1,5	0,1	1,2	0,1	2,1	0,7	0,0	-0,2	1,8	0,2	2,2	0,1	3,2
	Junio	0,1	1,7	0,0	1,4	0,1	3,0	-0,2	-0,1	0,2	1,8	0,2	2,6	0,1	3,9
	Julio	-0,7	1,7	-0,9	1,3	0,1	2,7	-3,8	-0,1	0,7	1,9	0,4	2,6	0,8	3,5
	Agosto	0,2	1,6	0,2	1,3	0,2	2,6	-0,4	-0,1	0,6	1,9	0,6	2,6	0,1	3,4
	Septiembre	0,1	1,6	0,1	1,3	0,1	2,5	1,1	-0,1	-0,7	1,9	0,4	2,6	0,1	3,4
	Octubre	0,8	1,6	0,9	1,3	0,1	2,5	2,8	-0,1	0,0	1,9	0,0	2,6	0,5	3,2
	Noviembre	0,4	1,6	0,4	1,3	0,2	2,5	1,4	-0,1	-0,2	1,9	0,2	2,6	0,1	3,2
	Diciembre	0,1	1,5	0,1	1,3	0,2	2,2	-0,3	-0,1	0,3	1,9	0,9	2,6	0,1	3,2
	Media anual	--	1,6	--	1,3	--	2,5	--	-0,1	--	1,8	--	2,5	--	3,7
Previsiones en zona sombreada.															
(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que tanto el precio del petróleo Brent como el tipo de cambio euro/dólar se mantienen estables entorno a las cotizaciones medias de los 15 días anteriores al de la previsión.															
(a) El IPC total y subyacente se calculan como media ponderada de sus respectivos componentes.															
Fuentes: INE y EUNICAS															

Previsiones en zona sombreada.

(*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que tanto el precio del petróleo Brent como el tipo de cambio euro/dólar se mantienen estables entorno a las cotizaciones medias de los 15 días anteriores al de la previsión.

(a) El IPC total y subyacente se calculan como media ponderada de sus respectivos componentes.

Fuentes: INE y FUNCAS.

Nota metodológica

Las previsiones del IPC español se basan en modelos econométricos, fundamentalmente modelos univariantes tipo ARIMA y modelos de indicador adelantado.

El análisis econométrico se realiza, siguiendo la metodología propuesta por Espasa et al. (1987) y Espasa y Albacete (2004), sobre una desagregación del IPC total en varios componentes básicos que responden a mercados suficientemente homogéneos, atendiendo a las diferentes características tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda que muestran los distintos sectores. Así pues, el IPC total se desglosa en los siguientes componentes básicos: alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos, servicios, alimentos no elaborados y energía.

La agregación de los tres primeros componentes – que muestran una evolución más suave – da lugar al **IPC subyacente**, de tal forma que la agregación de los dos restantes componentes, que muestran una evolución más errática, da lugar al **IPC residual**.

Para cada uno de los cinco componentes básicos se elabora un modelo ARIMA o un modelo de indicador ade-

lantado específico con el que se realizan las predicciones. Una vez obtenida la predicción para cada uno de los cinco componentes se elaboran las predicciones para el IPC total, subyacente y residual mediante la agregación ponderada de las predicciones de sus respectivos componentes.

De este modo, el **IPC subyacente** sería la media ponderada del IPC de alimentos elaborados, de servicios y de bienes industriales no energéticos. Y el **IPC general** sería la media ponderada del IPC subyacente, de alimentos no elaborados y de energía, de acuerdo con las ponderaciones utilizadas por el INE.

Bibliografía

ESPASA, A.; MATEA, M. L.; MANZANO, M. C. & CATASUS, V. (1987), “La inflación subyacente en la economía española: estimación y metodología”, *Boletín Económico del Banco de España*, marzo, 32-51.

ESPASA, A. & ALBACETE, R. (2004). “Consideraciones sobre la predicción económica: metodología desarrollada en el Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico”. Publicado en el libro *Estudios en Homenaje a Luis Ángel Rojo, Volumen I, Políticas, Mercados e Instituciones Económicas*, editado por José Pérez, Carlos Sebastián y Pedro Tedde. Editorial Complutense, S.A., diciembre 2004.

PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA*. RESUMEN									
Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario									
Fecha de actualización: 14-07-11									
Indicador	2009	2010	2011(2)	Penúlt. dato	Último dato	Periodo últ. dato	Previsiones FUNCAS (1)		
							2011	2012	
1.- PIB (serie c.v.e. y calendario)	-3,7	-0,1	0,8	0,6	0,8	I T.11	0,9	1,5	
- Demanda nacional (3)	-6,4	-1,2	-0,6	-0,6	-0,6	I T.11	-0,9	0,4	
- Saldo exterior (3)	2,7	1,0	1,4	1,2	1,4	I T.11	1,8	1,1	
1.b.- PIB (precios corrientes, miles millones euros)	1053,9	1062,6	270,6	267,9	270,6	I T.11	1085,9	1116,5	
2.- IPI (filtrado calendario)	-15,8	0,8	0,7	-1,5	-0,4	may-11	0,3	2,8	
3.- Empleo (puestos trabajo e.t.c., Cont. Nacional)	-6,6	-2,4	-1,4	-1,4	-1,4	I T.11	-1,0	0,5	
4.- Tasa de paro (EPA, % poblac. activa, c.v.e.)	18,0	20,1	20,8	20,8	20,8	I T.11	20,8	20,4	
5.- IPC - Total	-0,3	1,8	3,5	3,5	3,2	jun-11	3,2	1,6	
5.b.- IPC - Inflación subyacente	0,8	0,6	1,8	2,1	1,7	jun-11	1,6	1,3	
6.- Deflactor del PIB	0,6	1,0	1,8	1,4	1,8	I T.11	1,3	1,3	
7. Coste laboral por unidad producida	1,0	-1,5	-1,2	-2,3	-1,2	I T.11	-0,9	0,2	
8.- Balanza de Pagos: saldo por cta. cte.: - millones euros, media mensual	-4540,1	-4034,0	-5129,0	-5346,1	-3357,0	abr-11	-3890,2	-4048,5	
- % del PIB	-5,2	-4,6	--	-3,4	-6,5	I T.11	-4,3	-4,4	
9.- Déficit/superávit público (total AA,PP., % del PIB)	-11,13	-9,25	-9,3	-9,2	-9,3	I T.11	-6,5	-4,9	
10.- Euríbor a tres meses (%) (2)	1,23	0,81	1,25	1,43	1,49	jun-11	1,5	2,4	
11.- Tipo deuda pública 10 años (%) (2)	3,97	4,25	5,34	5,32	5,50	jun-11	5,5	5,6	
12.- Tipo de cambio: dólares por euro (2)	1,393	1,327	1,403	1,435	1,439	jun-11	1,414	1,395	
- % variación interanual	-5,3	-4,8	5,6	14,2	17,9	jun-11	0,8	-1,1	
13. Financiación a empresas y familias (4)	-8,7	-22,6	-31,5	-33,0	-34,9	may-11	--	--	
14. Índice Bolsa de Madrid (31/12/85=100) (4)	1111,3	1003,73	1049,8	1066,4	1049,8	jun-11	--	--	
(1) Medias del periodo.									
(2) Media del periodo para el que se dispone de datos, excepto B. Pagos (cifras acumuladas en el periodo disponible) e Índice de Bolsa de Madrid (dato del último día de cada periodo). El déficit público es la previsión del gobierno para todo el año.									
(3) Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.									
(4) Datos de fin de periodo.									
Fuentes: MH, MTAS, INE y Banco de España.									

* La página Web de FUNCAS (<http://www.funcas.es>) incluye actualizados "Los 100 principales indicadores coyunturales de la economía española".

INDICADORES DE CONVERGENCIA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA CON LA UE Y LA UEM							
Fecha de actualización: 14-07-11							
		2008	2009	2010	2011 (1)	12 últimos meses	Último mes o trimestre
A. CONVERGENCIA NOMINAL							
1. Inflación (IPCA, % var. anual)	España	4,1	-0,2	2,0	3,0	2,8	3,0 jun-11
	UEM	3,3	0,3	1,6	2,6	2,2	2,7 jun-11
	UE-27	3,7	1,0	2,1	3,0	2,7	3,1 jun-11
	3 mejores UE	2,5	-0,9	-0,7	--	1,5	1,4 jun-11
2. CLU, total economía (% var. anual)	España	4,9	1,0	-1,5	-0,4	-1,6	-1,2 I T.11
	UEM	3,6	4,0	-0,5	0,8	-0,5	-0,4 I T.11
	UE-27	3,8	4,3	-0,2	0,9	-0,2	-0,6 I T.11
3. Déficit público (% PIB)	España	-4,2	-11,1	-9,2	-6,3	-9,3	-- I T.11
	UEM	-2,0	-6,3	-6,0	-4,3	-6,0	-- IV T.10
	UE-27	-2,4	-6,8	-6,4	-4,7	-6,4	-- IV T.10
4. Deuda pública (% PIB)	España	39,8	53,3	60,1	68,1	63,6	-- I T.11
	UEM	69,9	79,3	85,4	87,7	85,1	-- IV T.10
	UE-27	62,3	74,4	80,2	82,3	80,0	-- IV T.10
5. Tipos deuda 10 años (%)	España	4,4	4,0	4,3	--	4,5	5,5 jun-11
	UEM	4,4	4,0	3,8	--	4,0	4,4 jun-11
	UE-15	4,3	3,8	3,5	--	3,8	4,1 jun-11
B. CONVERGENCIA REAL							
6. Crecimiento del PIB (% var. anual)	España	0,9	-3,7	-0,1	0,8	0,4	0,8 I T.11
	UEM	0,3	-4,1	1,7	1,6	1,7	2,5 I T.11
	UE-27	0,4	-4,2	1,8	1,8	1,8	2,5 I T.11
7. PIB per cápita (PPA, UE-27=100)	España	103,6	103,4	100,8	--	--	-- --
	UEM	109,2	108,9	108,2	--	--	-- --
8. Crecimiento del empleo (% var. anual)	España	-0,4	-6,6	-2,4	-0,6	-1,7	-1,4 I T.11
	UEM	0,6	-2,0	-0,5	0,3	-0,1	0,3 I T.11
	UE-27	0,7	-1,9	-0,5	0,4	-0,1	0,3 I T.11
9. Tasa de paro (% poblac. activa)	España	11,3	18,0	20,1	20,6	20,5	20,9 may-11
	UEM	7,6	9,6	10,1	10,0	10,1	9,9 may-11
	UE-27	7,1	9,0	9,6	9,5	9,5	9,3 may-11
10. Tasa de ocupación (% poblac. 15-64 años)	España	64,3	59,8	58,6	--	58,6	58,4 IV T.10
	UEM	66,1	64,7	64,2	--	64,2	64,3 IV T.10
	UE-27	65,9	64,6	64,2	--	64,2	64,2 IV T.10

(1) Previsiones de la Comisión Europea (primavera 2011).

Fuentes: Comisión Europea, Eurostat, BCE, OCDE, BE e INE.

Criterios de convergencia del Tratado de Maastricht:

Inflación: La media de los doce últimos meses no debe superar en 1,5 puntos la de los tres países con menor inflación.

Déficit público: No superar el 3% del PIB.

Deuda pública: No superar el 60% del PIB.

Actualizado semanalmente en la página web de FUNCAS <http://www.funcas.es>

INDICADORES BÁSICOS DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (I)

Variación en porcentaje sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

Fecha de actualización: 14-07-11

	1.-PIB (c.v.e. y calendario laboral)							2.-Demanda interna (c.v.e., aportac. al crec. PIB)						
	Media 1983-2010	2009	2010 (1)	Penúlt. dato	Último dato	Prev. 2011 (2)		Media 1983-2010	2009	2010 (1)	Penúlt. dato	Último dato	Prev. 2011 (2)	
Alemania	1,9	-4,7	3,5	3,8	4,8	I T.11	2,6	1,6	-1,5	2,3	3,6	3,2	I T.11	2,3
Francia	1,9	-2,6	1,4	1,4	2,2	I T.11	1,8	1,9	-2,5	1,1	1,2	3,1	I T.11	1,9
Italia	1,5	-5,2	1,3	1,6	1,0	I T.11	1,0	1,6	-4,0	1,8	2,6	1,5	I T.11	0,7
Reino Unido	2,4	-4,9	1,4	1,5	1,6	I T.11	1,7	2,7	-5,7	2,3	2,7	0,5	I T.11	0,4
España	2,8	-3,7	-0,1	0,6	0,8	I T.11	0,8	3,1	-6,4	-1,1	-0,6	-0,6	I T.11	-0,6
UEM	2,0	-4,1	1,7	1,9	2,5	I T.11	1,6	1,9	-3,3	0,9	1,5	1,9	I T.11	0,9
UE-27	2,1	-4,2	1,8	2,1	2,5	I T.11	1,8	2,1	-4,1	1,3	2,0	1,8	I T.11	1,0
EE.UU.	3,0	-2,6	2,9	2,8	2,3	I T.11	2,6	3,0	-5,7	2,3	3,3	2,7	I T.11	2,6
Japón	2,1	-6,3	4,0	2,4	-0,7	I T.11	0,5	1,9	-4,0	1,8	1,6	-0,8	I T.11	0,7
Notas y Fuentes:	(1) Media del periodo disponible. (2) Previsiones Comisión Europea (CE), primavera 2011. Eurostat e Institutos de Estadística de los países.													

	3.- Producción industrial (corregido calendario)							4.-Precios de consumo						
	Media 1983-2010	2009	2010	2011 (1)	Penúlt. dato	Último dato		Media 1983-2010	2010	2011 (1)	Penúlt. dato	Último dato	Prev. 2011 (2)	
Alemania	1,9	-16,3	10,9	10,7	9,6	7,5	may-11	1,9	1,2	2,3	2,4	2,4	jun-11	3,0
Francia	0,8	-12,6	5,2	4,1	2,6	4,0	may-11	2,7	1,7	2,1	2,2	2,3	jun-11	2,2
Italia	0,6	-18,8	6,4	2,4	3,8	1,8	may-11	4,4	1,6	2,6	3,0	3,0	jun-11	2,6
Reino Unido	0,7	-10,0	2,6	0,7	-0,8	-1,1	may-11	3,2	3,3	4,3	4,5	4,2	jun-11	4,1
España	1,0	-15,8	0,8	0,7	-1,5	-0,4	may-11	4,7	2,0	3,3	3,4	3,0	jun-11	3,0
UEM	1,5	-14,7	7,4	5,8	5,2	4,0	may-11	3,0	1,6	2,6	2,7	2,7	jun-11	2,6
UE-27	1,4	-13,7	6,9	5,6	4,9	4,0	may-11	3,7	2,1	3,1	3,2	3,1	jun-11	3,0
EE.UU.	2,3	-11,2	5,3	4,8	4,7	3,4	may-11	3,0	1,6	2,6	3,2	3,6	may-11	2,5
Japón	1,5	-21,3	15,4	-2,5	-13,1	-12,8	abr-11	0,7	-0,7	0,1	0,3	0,3	may-11	0,2
Notas y Fuentes:	(1) Media del periodo disponible. Fuente: Eurostat .							(1) Media del periodo disponible. (2) Prev. CE, primavera 2011. Eurostat (IAPC) y MEH.						

	5.- Empleo (Cont. Nac.)							6.- Tasa de paro (% poblac. activa)						
	Media 1983-2010	2009	2010 (1)	Penúlt. dato	Último dato	Prev. 2011 (2)		Media 1983-2010	2010	2011 (1)	Penúlt. dato	Último dato	Prev. 2011 (2)	
Alemania	0,7	-0,1	0,5	1,1	1,4	I T.11	0,9	7,7	7,1	6,2	6,1	6,0	may-11	6,4
Francia	0,5	-1,2	0,1	0,9	1,1	I T.11	0,8	9,5	9,7	9,6	9,6	9,5	may-11	9,5
Italia	0,5	-1,7	-0,7	-0,1	0,0	I T.11	0,1	9,0	8,4	8,1	8,0	8,1	may-11	8,4
Reino Unido	0,7	-1,6	0,3	0,8	1,4	I T.11	0,4	7,6	7,8	7,7	7,7	7,6	mar-11	8,0
España	1,5	-6,6	-2,4	-1,4	-1,4	I T.11	-0,6	14,3	20,1	20,7	20,7	20,9	may-11	20,6
UEM	0,7	-1,9	-0,5	0,3	0,3	I T.11	0,3	9,0	10,1	9,9	9,9	9,9	may-11	10,0
UE-27	0,7	-1,8	-0,5	0,2	0,3	I T.11	0,4	8,9	9,6	9,4	9,3	9,3	may-11	9,5
EE.UU.	1,2	-3,8	-0,6	0,5	0,6	I T.11	0,8	6,1	9,6	9,0	9,0	9,1	may-11	8,6
Japón	0,0	-6,0	-0,4	0,1	0,1	I T.11	-0,2	3,6	5,1	4,7	4,7	4,5	may-11	4,9
Notas y Fuentes:	(1) Media periodo disponible. (2) Prev. CE, primavera 2011. Comisión Europea e Institutos de Estadística de los países.							(1) Media periodo disponible. (2) Prev. CE, primavera 2011. Eurostat (tasas normalizadas y desestacionalizadas).						

Actualizado semanalmente en la página web de FUNCAS <http://www.funcas.es>

INDICADORES BÁSICOS DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (II)

Variación en porcentaje sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

Fecha de actualización: 14-07-11

	7.- Déficit público (% PIB)				8.- Deuda pública (% PIB)				9.- B. Pagos c/c (% PIB)			
	Media			Prev.	Media			Prev.	Media			Prev.
	1983-2010	2009	2010	2011 (1)	1983-2010	2009	2010	2011 (1)	1983-2010	2009	2010	2011 (1)
Alemania	-2,1	-3,0	-3,3	-2,0	54,9	73,5	83,2	82,4	2,2	5,0	5,1	4,7
Francia	-3,4	-7,5	-7,0	-5,8	52,3	78,3	81,7	84,7	-0,7	-2,9	-3,5	-3,9
Italia	-6,8	-5,4	-4,6	-4,0	104,7	116,1	119,0	120,3	-0,5	-3,0	-4,2	-3,5
Reino Unido	-3,3	-11,4	-10,4	-8,6	46,3	69,6	80,0	84,2	-1,9	-1,7	-2,5	-1,2
España	-3,5	-11,1	-9,2	-6,3	50,0	53,3	60,1	68,1	-3,2	-5,5	-4,5	-4,1
UEM	-3,6	-6,3	-6,0	-4,3	65,5	79,3	85,4	87,7	0,2	-0,6	-0,4	-0,2
UE-27	-3,4	-6,8	-6,4	-4,7	61,2	74,4	80,2	82,3	-0,2	-0,6	-0,5	-0,2
EE.UU.	-3,8	-11,2	-11,2	-10,0	65,3	84,7	92,0	98,3	-2,9	-2,7	-3,3	-4,0
Japón	-3,9	-8,7	-9,3	-9,7	124,1	217,6	223,1	236,1	2,9	2,8	3,5	1,4
Notas y Fuentes:	(1) Previsiones Comisión Europea, primavera 2011. Eurostat, Comisión Europea y FMI.											

	10.- Tipos de interés a corto (%) (1)						11.- Tipos de interés a largo (%) (1)					
	Media	Media	Media	Abr	May	Jun	Media	Media	Media	Abr	May	Jun
	1983-2010	2010	2011	2011	2011	2011	1983-2010	2010	2011	2011	2011	2011
Alemania	4,52	0,67	1,11	1,25	1,30	1,36	5,70	2,78	3,20	3,36	3,13	2,98
Francia	6,11	0,81	--	--	--	--	6,76	3,12	3,57	3,69	3,50	3,43
Italia	7,52	0,81	--	--	--	--	8,66	4,03	4,75	4,75	4,74	4,82
Reino Unido	7,28	0,57	0,72	0,75	0,75	0,75	7,28	3,56	3,64	3,68	3,41	3,28
España	8,03	0,86	1,21	1,31	1,43	1,49	8,51	4,25	5,31	5,33	5,32	5,50
UEM	6,28	0,81	1,10	1,32	1,43	1,49	7,15	3,79	4,39	4,66	4,37	4,37
UE-15	6,44	0,78	1,15	1,25	1,34	1,39	7,17	3,52	4,14	4,26	4,15	4,12
EE.UU.	5,19	0,40	0,31	0,32	0,26	0,21	6,55	3,23	3,42	3,47	3,19	3,00
Japón	2,45	0,11	0,12	0,14	0,12	0,12	3,44	1,18	1,24	1,27	1,14	1,13
Notas y Fuentes:	(1) Mercado interbancario a tres meses. BCE y Banco de España.						(1) Deuda pública a diez años. BCE y Banco de España.					

12.- Bolsas de valores					13.- Tipos de cambio					
	Fin de periodo			% var. anual		Media de datos diarios				% var. anual
	2010	May	Jun			1983-2010	2010	May	Jun	
		2011	2011	últ. dato				últ. dato		
NYSE (Dow Jones)	11577,5	12569,79	12414,34	18,6	\$ por 1 euro	1,148	1,327	1,435	1,439	17,9
Tokio (Nikkei)	10228,9	9693,73	9816,09	2,9	¥ por 1 euro	145,8	116,4	116,5	115,8	4,3
Londres (FT-SE 100)	5971,0	5989,99	5945,71	13,1	¥ por 1 dólar	131,7	87,8	81,2	80,4	-11,5
Frankfort (Dax-Xetra)	6914,2	7293,69	7376,24	20,0	Tipo efec. euro (1)	100,1	104,8	106,0	106,1	5,5
París (CAC 40)	3850,8	4006,94	3982,21	9,3	Tipo efec. \$ (1)	93,4	79,1	73,2	73,2	-12,0
Madrid (Ibex 35)	9859,1	10476,00	10359,90	-1,3	Tipo efec. ¥ (1)	102,6	120,7	124,3	125,3	3,6
Notas y Fuentes:	Datos de fin de periodo. Bolsa de Madrid y "Financial Times".				(1) Tipo medio frente países desarrollados, 1999 = 100. BCE y Banco de España.					

14.- Precios materias primas	En dólares					En euros				
	Media 1995-2010	Media 2010	May 2011	Jun 2011	% var. anual últ.dato	Media 1995-2010	Media 2010	May 2011	Jun 2011	% var. anual últ.dato
Índice "The Economist" (2000=100):										
- Total	107,4	170,4	217,9	213,5	41,8	104,9	156,2	197,9	184,4	20,3
- Alimentos	109,4	175,7	225,5	222,8	43,3	105,5	151,4	198,2	192,5	21,6
- Prod. industriales	97,7	164,8	210,1	203,9	40,2	104,2	162,6	201,1	176,0	18,9
Petróleo Brent (\$ o euros/barril)	43,9	79,5	115,2	114,1	52,6	31,6	60,0	80,3	79,3	29,6

Fuente: "The Economist". Los datos en euros están obtenidos aplicando el tipo medio mensual euro/dólar.

Actualizado semanalmente en la página web de FUNCAS <http://www.funcas.es>

PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

Últimos números publicados:

PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA

N.º 127. España en la era de la innovación

N.º 128. El turismo en España

PERSPECTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO

N.º 100. Treinta años de análisis financiero

N.º 101. Cuestiones fiscales de las entidades de crédito

PANORAMA SOCIAL

N.º 11. Envejecimiento, adaptación y cambio social

N.º 12. Empleo, desempleo y pobreza

ECONOMÍA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS

N.º 22. Galicia y Norte de Portugal. Claves económicas de una eurorregión

CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

N.º 221. Sin novedad en el débil frente de la recuperación

N.º 222. Atonía económica con incertidumbre política

ESTUDIOS DE LA FUNDACIÓN

En INTERNET: <http://www.funcas.es/suscriptores/area.asp>

FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

Caballero de Gracia, 28. 28013 Madrid. Teléf. 91 596 54 81
suscrip@funcas.es

AÑO 2011

Deseo suscribirme a:

	Euros
☐ Papeles de Economía Española.....	55,00
Números sueltos	17,00
☐ Perspectivas del Sistema Financiero	48,00
Números sueltos	17,00
☐ Cuadernos de Información Económica.....	66,00
Números sueltos	13,00
☐ Panorama Social (dos números)	25,00
Números sueltos	15,00
☐ Estudios de la Fundación (un ejemplar)	13,00

(más gastos de envío)

El pago lo efectuaré:

☐ Contra reembolso del primer envío ☐ Giro postal núm. ☐ Cheque bancario

Nombre o razón social

Profesión, actividad o departamento

Domicilio Teléfono

Ciudad C.P. Provincia o país

Fecha

☐ Domiciliación bancaria

Muy Sres. míos: Ruego carguen hasta nuevo aviso los recibos que les presentará
LA FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS a mi nombre
en la siguiente Cuenta corriente o Libreta de ahorros:

Firma o sello, 

Entidad	Oficina	DC	Núm. de Cuenta

Para mayor rapidez envíe su pedido por FAX: 91 596 57 96

