



EL DESAFÍO DE REHACER ESPAÑA

10 de los principales expertos en la economía española analizan las causas de la falta de credibilidad del país y ofrecen sus propuestas para recuperarla: adelgazar la estructura del Estado, reformar la función pública e implantar un modelo basado en la meritocracia





>> A FONDO

> IMPUESTOS, LA PRIMERA REFORMA

El Gobierno de Rajoy inauguró su plan de reformas estructurales el 30 de diciembre de 2011, tras el primer Consejo de Ministros. Y comenzó con una subida temporal de impuestos sobre el IBI y el IRPF.

4.000 millones de euros extra para el Estado fue lo que significó este alza en el IRPF, según el ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro. **8.900** millones de euros fue el recorte que, en esa fecha, el Gobierno anunció que tendría que asumir durante toda la legislatura.

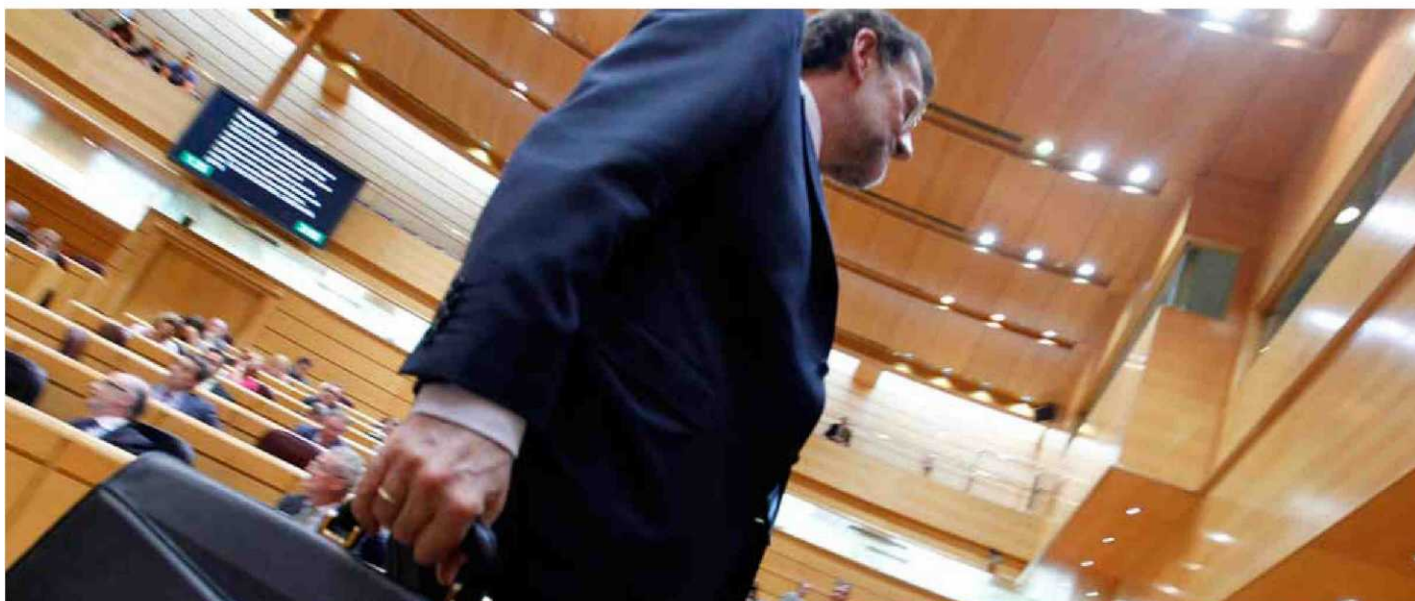
> CULPA DE LA DESVIACIÓN

La vicepresidenta Sáenz de Santamaría describió el alza impositiva como «no deseada», forzada por un déficit que se situó en el 8%.



> FUERA DE PROGRAMA

Fue descrita como «la segunda mayor subida de impuestos en democracia» y le costó críticas a Rajoy por no incluirla en su programa. Pese a todo, la Agencia Tributaria informó que la recaudación del IRPF durante los cuatro primeros meses del año cayó un 0,2%.



El presidente del Gobierno, Mariano Rajoy, carga con su maletín en el Pleno del Senado. // JOSÉ AYMA

DIEZ RECETAS PARA UN ÚNICO CAMINO

El futuro de España pasa por el adelgazamiento de la estructura del Estado y una mayor integración con Europa. El Gobierno debe acometer más reformas. Y saber 'venderlas'. Por Pablo Rodríguez Suanzes

Seis meses de reformas no han servido para aplacar a los mercados. Al revés. La prima de riesgo ha tocado los 575 puntos básicos y el bono a 10 años ha cotizado por encima del 7,2%, récord desde la entrada en el euro. El Gobierno insiste en que la inestabilidad en Grecia y las dudas sobre el euro están en el fondo, pero los expertos consultados por MERCADOS van más allá. La responsabilidad es de España: por su fallido modelo, por no afrontar de forma tajante los problemas, por generar tantas incertidumbres como ha resuelto y por ser incapaz de cerrar el saneamiento del sistema financiero.

La tragedia se puede evitar, pero harán falta muchas más reformas. No puntuales, como subir el IVA y recortar los gastos, que también, sino para cambiar completamente la estructura actual. Una nueva regulación, una nueva actitud e incluso un replanteamiento total de las instituciones y la organización del país.

LUIS GARICANO

London School of Economics

Ha habido una enorme pérdida de confianza. En gran parte porque las dos promesas claves se han demostrado falsas: el coste del rescate de los bancos no ha sido bajo y el défi-

- 1.- ¿Por qué no se fían todavía los mercados de España?
- 2.- ¿Qué se puede hacer para encauzar la recuperación?

cit no estaba bajo control. Tras las múltiples correcciones los inversores no se pueden creer nada de lo que digamos. El segundo problema, muy relacionado, es la inacción del Gobierno en los temas que todos fuera creen imprescindibles: gasto salarial y tamaño del sector público, renuncia a subir el IVA, la deducción de vivienda, populismo en pensiones, etc.

Reformas salvajes no hacen falta. Quizás lo más deprimente del nuevo Gobierno (que sin duda ha hecho muchas cosas buenas) ha sido el continuismo en el uso de las instituciones públicas como caramelos a distribuir entre *amiguetes*. Hace falta una verdadera voluntad reformista, un reconocimiento de que el sistema está podrido, un destierro de esa concepción patrimonialista del Estado y su reemplazo por un sistema meritocrático y abierto.

DAVID TAGUAS

Universidad Camilo José Cela

El problema es la economía española. Sólo es nuestra la responsabilidad

de que el déficit alcanzara el 11,2% en 2009 y de que sólo lo hayamos reducido al 8,9%. Los mercados dudan de nuestra capacidad para hacerlo y para limitar el crecimiento de la deuda. También es nuestra la responsabilidad de que durante la primera década de la UEM los costes laborales hayan crecido 3,5 puntos más que la productividad, frente a los 0,5 puntos de Alemania.

Y el problema es que, después de cinco grandes actuaciones en el sector financiero, sea preciso el rescate europeo para recapitalizar los bancos. Igualmente, después de tres reformas laborales, continúa el problema de la dualidad de contratos. Es necesario recuperar la reputación de la política fiscal. La reforma constitucional para incluir la estabilidad presupuestaria exige la inmediata creación de un Consejo de Estabilidad Presupuestaria independiente.

SANTIAGO CARBÓ

Universidad de Granada

La respuesta es España y es Europa.

El rescate del sector bancario (con la garantía de 100.000 millones de euros) cubrió la parte de la incertidumbre sobre quién garantiza posibles pérdidas, pero aunque ya tenemos una aproximación a las necesidades de capital, queda por saber cómo, cuándo y cuánto será necesario. Las evaluaciones *activo a activo* no serán definitivas hasta septiembre y también qué papel jugará el EFSF/ESM. También queda por saber si se va a dar un paso definitivo en Europa para apoyar a la deuda soberana y hacia una unión bancaria y fiscal.

Más reformas tendrán que llegar (como la de las administraciones públicas). También conviene completar y hacer más efectiva la laboral, completar el saneamiento bancario y liberalizar servicios. Queda mucho por hacer y también se ha hecho bastante. Pero sin Europa no será suficiente. Para que baje la presión sobre la prima de riesgo hay que eliminar el componente especulativo, y éste depende de que se avance hacia un verdadero proyecto consolidado

fiscal y bancario en Europa.

JOSÉ GARCÍA MONTALVO

Universidad Pompeu Fabra

Los mercados detestan la incertidumbre y, por desgracia, el Gobierno ha intentado generar confianza creando más: se plantean dos decretos para elevar las provisiones pero no se dice de dónde saldrán los fondos para las entidades que no pueda hacer frente con sus beneficios; se dice que unos evaluadores calcularán las necesidades de capitalización pero tardarán un mes; se solicita un rescate sin concretar las condiciones. Oliver Wyman y Roland Berger no especifican las necesidades individuales de los bancos medianos, donde se concentran las mayores incertidumbres; las evaluaciones de los cuatro auditores se posponen hasta septiembre. En estas condiciones difícilmente puede haber confianza.

Las reformas estructurales emprendidas por el Gobierno son profundas y necesarias. Quizás falta acometer alguna otra, como la reforma de la función pública. Por desgracia las reformas se han vendido muy mal. Monti, que ha sido incapaz de hacerlas significativas, ha tenido mucho más éxito en convencer a los

SIGUE EN PÁGINA 3



A FONDO



> NUEVA REFORMA AL SISTEMA FINANCIERO

El Decreto Ley para sanear del sistema financiero fue aprobado el 3 de febrero. Además de atacar los activos del ladrillo, limitó la remuneración de los directivos y consejeros de las cajas intervenidas. 1.500 millones fueron las provisiones mínimas que se fijaron para la banca. Además, se limitaron los activos inmobiliarios problemáticos. 1.500 millones fue la dotación extra que recibió el FROB, para un nuevo proceso de fusiones rápidas que acabará en diciembre de 2012.

> DECRETO 'GUINDOS 1'

El decreto también abrió una línea de crédito a las CCAA. «Todas estas medidas se orientan para que el crédito fluya», aseveró De Guindos.

> MERCADO LABORAL

La tercera 'gran reforma' en 50 días del Gobierno se centró en el mercado laboral. Estableció que el despido procedente se podrá aplicar por la caída de las ventas y que una empresa podría tener beneficios y acogerse a este despido, que bajó de 45 a 33 días, entre otras medidas.

VIENE DE PÁGINA 2
mercados de las bondades de sus políticas y generar confianza.

DAVID CANO

En los mercados existe el temor a que el sistema financiero español tenga que resolver su problema por sí mismo, arrastrando con ello al Tesoro público y a los bancos buenos, a los más sólidos. Ésa es la clave.

Es necesario que la ayuda venga de fuera, que se transformen los mecanismos actuales. Que el ESM pueda comprar acciones y bonos directamente de las entidades financieras. No es realista pretender que lo resuelva España sola. La solución es más Europa. Eso sí, más Europa tiene claras implicaciones. Significa que tendremos que aceptar que si otros te arreglan los bancos también puedan arreglar la política fiscal. Hay que cambiarlo todo. Transformar toda la economía. La supervisión bancaria, la supervisión financiera. Casi casi, hasta la dieta. Y eso incluye subir el IVA si te lo dicen, o el sueldo de los funcionarios y otras cosas. Ya no es soberanía, es Europa. No importan los medios, sino el fin.

DANIEL GROS

El problema clave es el inmobiliario. Hay más pérdidas en espera de ser reconocidas y el sistema bancario español no tiene un modelo de negocio válido. Hay alrededor de 600.000 millones en hipotecas pendientes en la que el deudor paga euríbor más 150 puntos básicos, o alrededor del 2,5%. Al mismo tiempo, los bancos españoles pagan en un mercado libre al menos el 7,5% o más para refinanciar sus compromisos actuales (y el Tesoro paga no mucho menos). Esto implica que los bancos españoles seguirán sangrando durante mucho tiempo. Los bancos (y el Gobierno español) esperan poder refinanciar otros cientos de miles de millones en el BCE al 1%. Esto les ayudaría a sobrevivir, pero dado que los inversores lo saben no le prestarán a las entidades españolas.

En el corto plazo, las pérdidas deben ser plenamente reconocidas y los precios de las casas deben bajar. Tanto que resulte inconcebible para los españoles pero que permita a los hedge funds invertir en ellos. Desafortunadamente, la política actual va en la dirección opuesta. A largo plazo la economía debe ajustarse también hacia más exportaciones. Y para ello salarios más bajos constituyen una condición necesaria. Igualmente, los sueldos deben dejar de estar ligados a la inflación.



LUIS GARICANO

«HACE FALTA RECONOCER QUE EL SISTEMA ESTÁ PODRIDO Y MÁS VOLUNTAD REFORMISTA»



JOSÉ GARCÍA MONTALVO

«LOS MERCADOS DETESTAN LA INCERTIDUMBRE Y EL GOBIERNO HA GENERADO TODAVÍA MÁS»



DAVID TAGUAS

«QUE EL DÉFICIT FUERA DEL 11% EN 2009 Y BAJARA SÓLO AL 8,9% ES COSA NUESTRA»



SANTIAGO CARBÓ

«QUEDA MUCHO POR HACER Y SE HA HECHO BASTANTE, PERO SIN EUROPA, NO SE PUEDE»



JOSÉ CARLOS DÍEZ

«LOS MERCADOS TEMEN QUE SE ROMPA EL EURO Y SOMOS EL 4º CANDIDATO A ABANDONARLO»



DAVID CANO

«LA SOLUCIÓN ES MÁS EUROPA Y ESO INCLUYE ACEPTAR QUE TE ARREGLEN LA POLÍTICA FISCAL»



JEAN PISANI-FERRY

«ESPAÑA TIENE UN PROBLEMA DE CREDIBILIDAD IMPORTANTE Y DEBE LOGRAR RESTAURARLA»



DANIEL GROS

«LOS SUELDOS ESPAÑOLES DEBEN BAJAR Y DEJAR DE ESTAR LIGADOS A LA INFLACIÓN»



JAVIER DÍAZ-GIMÉNEZ

«DEBEMOS IR HACIA UN ESTADO FEDERAL QUE ARTICULE DIVERSIDAD Y UNIDAD»



DANIEL LACALLE

«HAY QUE CERCENAR UN ESTADO MUY BUROCRÁTICO, SUBVENCIONADO Y CARO»

JEAN PISANI-FERRY

España tiene un problema de credibilidad importante. La falta de comunicación sobre la situación de la banca ha disparado las expectativas sobre las pérdidas de los bancos. Y los mercados temen la implicación para las finanzas públicas. La primera, por lo tanto, es restaurar la credibilidad, lo que se está haciendo con la evaluación independiente. Pero esto llevará tiempo. Mientras tanto, la prima de riesgo puede seguir siendo elevada o empeorar. Por lo tanto, creo que debe haber un acuerdo para compartir el riesgo del rescate a la banca entre España y sus socios de la zona euro. Todas las pérdidas existentes debajo de un umbral determinado, por ejemplo 50.000 a 100.000

millones, deberían ser sufragadas por el Estado español. Por encima de esa cantidad, deben ser compartidas con los socios del euro a través de la ESM. Esto aliviaría las restricciones de solvencia y bajaría la prima.

La otra razón principal de preocupación es el gran desequilibrio que queda como legado de la crisis. El país ha acumulado una deuda externa abrumadora, y el capital privado no va a regresar hasta estar convencido de que los desequilibrios pueden ser corregidos y la deuda reembolsada. Esto requiere un gran esfuerzo para mejorar la competitividad y desplazar la fuerza de trabajo y el capital hacia sectores manufactureros y servicios exportables. Por desgracia, España apenas ha comenzado este largo y penoso viaje.

JOSÉ CARLOS DÍEZ

Los mercados siguen temiendo que se rompa el euro, y nosotros somos el cuarto candidato a abandonarlo. Si no se rompe, el inversor obtiene un 6% de rentabilidad, pero si España se saliera y devaluara un 50% perderían un 50%. Es un juego demasiado arriesgado para un bonista y por eso se van. En clave doméstica, nuestra elevada deuda externa y nuestra profunda recesión generan dudas sobre la capacidad de pago. Nuestro problema es de deuda privada canalizada a través del sistema bancario y el Estado está socializando deuda privada, por eso aumenta la prima.

Europa debe avanzar en el proyecto de unión fiscal y bancaria.

Debe suavizar los ajustes en los países con recesiones profundas y aprobar estímulos fiscales en los que tienen margen de maniobra. El BCE debe pasar a la acción, bajar tipos y sustituir préstamos a los bancos por compra de bonos públicos y bancarios para estabilizar los mercados. En España sería un detalle aprobar el Presupuesto de 2012. Ya estamos en verano y hemos cambiado varias veces nuestras necesidades de financiación lo cual tiene un coste enorme de credibilidad en los compradores habituales de bonos. Además, tenemos que presentar un Presupuesto para 2013 y 2014 como nos pide la Comisión y finalizar la reestructuración del sistema bancario.

SIGUE EN PÁGINA 4

**>> A FONDO****> FUERTES CRÍTICAS A LAS REFORMAS**

Pese a que la ministra Fátima Báñez calificó la reforma laboral como «histórica, completa y de calado», la oposición no se hizo esperar. Mientras los sindicatos tildaron las medidas de abaratamiento del despido, Bruselas esperó cuatro meses para publicar un informe donde la describió como «un paso en la dirección correcta», pero insuficiente. Criticó que promovía un «contrato temporal de facto con cero coste de despido», lo que invalidaría todo su propósito.

> HUELGA GENERAL

La primera huelga general de la era Rajoy se celebró el 29 de marzo. Según los sindicatos, participaron más de 10 millones de personas.

**> PAGO A PROVEEDORES**

El siguiente objetivo del Gobierno fue el saneamiento de las CCAA. Para ello, el 24 de febrero aprobó el mecanismo de financiación a entidades locales para el pago a proveedores. Así, las administraciones podían presentar al Estado sus facturas acumuladas.

VIENE DE PÁGINA 3

DANIEL LACALLE

Gestor de fondos de Ecofin

El mercado teme que las medidas tomadas no sean suficientes porque se han centrado en aumentar impuestos, muchos de ellos de efecto puntual, y un muy modesto recorte de los gastos. España no puede seguir con una estructura de gastos públicos que es el doble que en 2001. El déficit primario se percibe como estructural y se teme que ocurra como en Portugal y que la deuda siga subiendo y con ella la prima de riesgo. Que siga cayendo el PIB y la economía se deteriore por el gasto hipertrófico y el aumento de impuestos, ya que no se crean empresas.

¿Qué se puede hacer? Cercenar un Estado excesivamente subvencionado, burocrático, innecesario, caro y reducir los gastos estructurales en un 35%. Acabar con las subvenciones que mantienen artificialmente a la economía improductiva e ineficiente. Luego, incentivar la creación de empresas, sobre todo pymes que suponen gran parte del empleo y del valor añadido del país. Hay que conseguir rellenar el hueco industrial que dejó la burbuja inmobiliaria. Deberíamos hacer de España un nuevo Singapur. Atraer capital, fondos de inversión, que generan mucho consumo y empleo. Mejoraría nuestra imagen exterior y la prima de riesgo bajaría.

JAVIER DÍAZ-GIMÉNEZ

IESE

No se fían de España porque para empezar no están seguros del tamaño de la desviación de la deuda. Corregir tal desviación a la velocidad que nos exigen nuestros compromisos europeos implica un ajuste de unas dimensiones sin precedentes. Y la duda de fondo es si España va a ser capaz de pagar su deuda. El ajuste del déficit y la recesión cada vez más fuerte hacen que los ingresos fiscales disminuyan, creando más ajustes y más recesión. Por otra parte, la retórica del Gobierno no es adecuada. Los ciudadanos necesitan claridad sobre la situación que estamos viviendo. Grecia no tiene que ver nada en esto.

Ante la situación en que nos encontramos, van a ser necesarias medidas estructurales. En el mercado laboral necesitamos un modelo de contrato único, bajar el salario mínimo interprofesional, reducir las prestaciones por desempleo. En la banca: resolver el proceso de reestructuración de forma rápida y definitiva. Es necesario subir el IVA y recortar los gastos. Y debemos ir hacia la creación de un Estado confederal que ofrezca los instrumentos para articular la diversidad en la unidad.