



De izquierda a derecha: Federico Prades, asesor económico de la Asociación Española de Banca (AEB); José Massa, presidente de Iberclear; Nicolás López, director de Análisis de MG Valores, y José Luis Martínez Campuzano, estratega jefe de Citigroup en España.

F. MORENO

Los expertos reunidos en los tradicionales Desayunos Económicos de EL NUEVO LUNES han debatido en esta ocasión, entre otros temas, sobre "La cuadratura del círculo: ahorrar con ajustes y recesión y pagar deudas o apostar por flexibilidad y crecimiento. Modelo UE y modelo EE UU. Perspectivas y estrategias a corto y medio pla-

zo". Y la opinión ha sido unánime: en el contexto actual de nuestra economía no queda otra alternativa que adoptar "ajustes drásticos a corto plazo" para evitar males mayores. A su juicio, "hay que empeorar para después mejorar". También es preciso recuperar la confianza de los inversores internacionales con credibilidad.

La reducción de la Administración Pública y la energía, reformas pendientes

Los expertos apuestan por un ajuste drástico a corto plazo

■ M. Tortajada

España se ha convertido en las últimas semanas en el centro de atención de los mercados. A pesar de las medidas emprendidas por el gobierno de Mariano Rajoy, la prima de riesgo se ha situado por encima de los 350 puntos y el banco estadounidense Morgan Stanley se ha unido a las agencias Fitch y S&P, empeorando las revisiones sobre Espa-

ña. Sus analistas prevén una contracción de la economía española del 2% este año y un estancamiento en 2013. En Estados Unidos mientras tanto, la economía del país, con políticas bien distintas a las aplicadas en Europa, va mejorando, lo que podría hacer pensar que Europa se está equivocando. En este escenario, los expertos reunidos en los tradicionales Desayunos de El Nuevo Lunes lo tienen muy claro.

Por una parte, EE.UU no es un ejemplo puesto que está retrasando el ajuste y su deuda está cercana al 90%, con un déficit estancado, pero muy elevado. Así que, para los expertos "Estados Unidos es un caso aparte" y "Europa no puede imitar sus políticas".

En el caso de España, ante la apuesta por la flexibilidad y el crecimiento o seguir con los ajustes y pagar las deudas,

todos los expertos se han mostrado partidarios de esta última opción. A su juicio no tenemos más alternativa que adoptar ajustes drásticos a corto plazo para reducir el déficit y pagar nuestras deudas.

Así, **José Luis Martínez Campuzano, estratega jefe de Citigroup**, considera que en las actuales circunstancias "hay que tomar medidas drásticas a corto plazo que nos ayuden a

mejorar en el medio y largo plazo". Para mejorar, "hay que empeorar a corto plazo", sentencia. Y no tenemos más alternativas. "Es preciso pagar nuestras deudas o de lo contrario dejarán de prestarnos dinero, y eso sería desastroso para el país", asegura.

Para **Nicolás López, director de análisis de MG Valores**, es imprescindible "hacer un ajuste drástico este año y el que viene". No en vano, a pesar de las reformas puestas en marcha por el nuevo gobierno, en España, en su opinión, no hemos resuelto dos de las cuestiones más espinosas de la crisis y seguimos teniendo "problemas en el sector financiero e inmobiliario. Y ya veremos al final cuánto tiene que pagar el Estado de esa deuda que aún no se ha liquidado", advierte.

Para José Luis Martínez, "en la zona euro y la Unión Europea la raíz del problema es político". Y mientras ese problema de "cesión de soberanía europeo no se resuelva, las cosas no van a cambiar. No en vano, Europa en su conjunto no tiene un problema de deuda, sólo lo tienen algunos países. Por tanto, mientras no resolvamos el problema político esos países que tienen problemas van a tener que ajustarse mucho y eso, lamentablemente, va a tener un impacto económico negativo a corto plazo".

En este sentido, Nicolás López recuerda que "llevamos tres años con un déficit del 10, 9 y 8,5%, es decir, con una política económica ultraexpansiva" y eso, a su juicio, "no es sostenible, puesto que si vamos añadiendo a la deuda pública esos porcentajes cada año llegamos a una situación irreversible".

Así que, "no nos queda otra, el camino este año y el que viene va a ser inevitable para hacer un ajuste salvaje. Tenemos a favor que nos están dando dinero, a través del Banco Central Europeo, de lo contrario hubiera sido imposible", asegura.

"En España, al final el problema que tenemos es el tema financiero e inmobiliario. En este sentido, cuando hablamos de la

La demanda interna se desploma un 12%

■ En un escenario marcado por la recesión y por la fuerte contracción del consumo interno en España, el déficit del Estado alcanzó el 1,94% del PIB -20.668 millones de euros- entre enero y febrero. Esta cifra supone el 36,6% del desvío pactado por España con las autoridades comunitarias para todo el ejercicio (5,3%), y es la consecuencia de unos gastos de 29.807 millones -un 27% más- y unos ingresos de 9.139 millones -un 5,2%

menos-. Pero lo más preocupante es la caída del consumo. En los Desayunos de El Nuevo Lunes, **Federico Prades, asesor económico de la Asociación Española de Banca (AEB)**, apuntó un dato terrible: "la demanda interna ha caído un 12% desde 2008". Una situación que debilita aún más la recuperación.

Por lo que respecta al PIB, las noticias no son nada positivas. A juicio de **Nicolás López, de MG Valores**, "en

España tiene que caer todavía un 3% y para luego estabilizarse". Así al menos lo espera teniendo en cuenta "el ajuste que aún hay que hacer del déficit público"

En una de sus intervenciones apuntó la idea de una posible compensación con la salida de inmigrantes de España. "Parte del ajuste va hacer que en España salga población.. La entrada que ha habido de inmigrantes es insostenible. Vinieron a trabajar en la construcción y el campo y no sé cómo están

aguantando. O quizás las estadísticas no captan aún que se están marchando. Pero no entiendo como no se está produciendo una salida en masa de inmigrantes que ya no tienen ninguna posibilidad aquí de encontrar trabajo".argumenta.

Entonces, "si el PIB baja un 4% pero la población se reduce un 5%, el PIB per cápita se puede mantener y la tasa de desempleo tan brutal que hay en parte se reduce por el exceso de inmigrantes. No es

que sea un alivio de nada pero creo que una de las derivadas de esta crisis es que en España hay ahora una población que nunca va a encontrar trabajo y que necesariamente tendrá que salir".dice.

En 2011, el flujo migratorio neto en España fue de -50.090 personas, según las estimaciones de población actual del Instituto Nacional de Estadística (INE). No hay estadísticas pero parece que el goteo de salidas es constante y proporcional a la falta de perspectivas e incentivos laborales en nuestras fronteras.

deuda de España aún está por ver qué va a tener que asumir el Estado de todo lo que queda pendiente". Y a su juicio, "sigue habiendo 300.000 millones, igual que hace cinco años. Eso es, de alguna forma, una amenaza de deuda pública también. Está claro que no se va a dejar quebrar a los bancos y que, en última instancia, una parte de eso acabará asumiéndola el Estado".

Lo que no ve Nicolás López es la alternativa de implantar políticas similares a las de Estados Unidos. "Eso sólo sería posible si Europa fuese un país, con impuestos europeos, y eso solo será posible a medio plazo, una vez que cada país se haya tragado sus deudas o al menos su déficit".

José Massa, presidente de Iberclear, tampoco cree que tengamos muchas otras alternativas a dedicarnos en serio a controlar el déficit público de todas las administraciones. "Necesitamos dinero, quien nos lo presta nos dice que o reducimos el déficit o deja de prestárnoslo, pues como necesitamos dinero tendremos que ajustar el déficit aunque no nos guste", advierte.

Considera que "no hay alternativas viables. Hay alternativas teóricas pero no son viables. Y aunque, desgraciadamente, va a ser duro, es imprescindible tomar medidas drásticas de reducción del déficit".

A su juicio, "el sector público, en estos momentos, está expulsando al resto de la economía. Necesita financiación y tiene la capacidad de absorber toda la disponible. Si queremos que se libere crédito para el sector privado es imprescindible que el sector público deje de pedir prestado, es decir, reduzca su endeudamiento".

Federico Prades, asesor económico de la Asociación Española de Banca (AEB) insiste también en que "Estados Unidos es un caso aparte", en el sentido de que "es una economía muy flexible, relativamente cerrada, y tiene, además, un banco central y una moneda. Tiene muchos más márgenes de actuación que los demás".

Respecto a la eurozona, considera que "el euro tiene vicios en el diseño, porque no tiene los instrumentos para hacer frente a la situación". Cree, además, "que se han cometido errores de diagnóstico y de gestión en la crisis del Euro".

En el caso de España, es de la idea de que "la austeridad en sí misma no soluciona nada, puesto que te puede llevar a una situación lesiva de la economía y a un período largo de recesión o de depresión. Hay que tener austeridad y eficiencia en el gasto pero hay que abrir también perspectivas de crecimiento. Y estas están absolutamente ligadas con las reformas estructurales. Porque crecimiento significa más trabajo y más productividad".

En cuanto a la imagen que tienen de nosotros en el exterior, Federico Prades considera que "los inversores no desconfían de nosotros por el déficit público o la deuda pública, sino porque no ven la posibilidad de que la economía tenga un crecimiento a medio plazo que le permita pagar sus deudas".

"La receta pasa -asegura- por el rigor en las cuentas públicas y, al mismo tiempo, la aplicación de las reformas estructurales. La suma de las dos puesto que sino no cuadran las cuentas".

Hay que crear las condiciones para el crecimiento

■ La mayoría de los expertos reunidos en los Desayunos de El Nuevo Lunes coincidieron también en la "necesidad de crear las condiciones necesarias para que la iniciativa privada pueda generar empleo y riqueza".

En este sentido, **José Massa, presidente de Iberclear,** considera "imprescindible generar las condiciones

óptimas para crear empresas. Sólo así se puede generar empleo. Y eso pasa porque el BOE sea mucho más fino y se publique una vez a la semana".

José Luis Martínez, estratega jefe de Citigroup, se muestra partidario de una mayor apuesta por la creación de empresas para ello "hay que poner en marcha medidas que permitan las condiciones

necesarias para potenciar la actividad privada". No en vano, "la administración pública no nos va a decir lo que tenemos que hacer".

Para lograrlo, Massa considera que hay un trabajo que debemos hacer... "En España, por alguna razón que me cuesta entender, la figura del empresario ha sido tradicionalmente denostada. Dices

empresario y enseguida te imaginas a un señor con levita y chistera, un puro gordo y un anillo grande con diamante". Y otra cuestión... "se ha implantado una cierta cultura según la cual es responsabilidad del gobierno resolver nuestros problemas. En mi opinión es responsabilidad de cada uno de nosotros el resolverlos" nuestros problemas.

Respecto a las medidas adoptadas por el presidente del gobierno, Mariano Rajoy, Prades opina que "las opciones que está tomando el gobierno actual son mejores que las del ejecutivo anterior".

Y advierte de las consecuencias de pasar de un superávit del 2% a un déficit del 11%, "esos trece puntos, que son una barbaridad, se explican prácticamente mitad y mitad por caída de ingresos e incremento de gastos". Una situación muy complicada en un momento en el que, además, "el sector privado está

desapanlancándose y dispone de unas condiciones de financiación que no son las óptimas".

Optimismo moderado

Nicolás López, de MG Valores, busca un ápice de optimismo y argumenta que "parece que estemos en un círculo vicioso que no tiene salida. Si ajustas el déficit entonces la economía se deprime más y el déficit empeora... parece que no hay salida. Pero eso no es así. Al final, la economía no sólo es una cuestión de meros números. Todas las recesiones acaban en

un momento dado y parece que es imposible salir del círculo vicioso. Sin embargo, en algún momento, las cosas se mueven. Es difícil explicarlo si te centras sólo en los números. Aunque la historia nos demuestra que es posible que la gente sea capaz de crear empresas y generar trabajo en un entorno en el que todavía el déficit se está ajustando. Que a corto plazo el PIB va a caer es seguro pero eso no quiere decir que estemos en un camino sin fondo". En su opinión, "nos estamos metiendo en un pesimismo excesivo. No hay que ser tan pesimista como para pensar que la vía del ajuste nos lleva a la Gran Depresión y a un camino sin salida".

José Luis Martínez Campuzano dice que para que esa situación se pueda dar "al final tienes que poner las condiciones para que se produzca el crecimiento", de lo contrario, las cosas "no se mueven tan fácilmente".

Y pone como ejemplo Alemania que, a pesar de su mejor situación, no tira del crecimiento de Europa. "Las empresas alemanas lo están viendo con cierto optimismo pero no acabamos de ver cómo actúa la locomotora alemana. Al final, hoy por hoy, todos estamos todos esperando a que Alemania incremente su contribución al mecanismo de control de estabilidad", reconoce.

A su juicio, "en España tenemos que cambiar la percepción de los inversores internacionales, adoptar medidas para resolver nuestros problemas y todo ello en un contexto muy preocupante, con un menor crecimiento de la economía China y con unos datos de empleo en Estados Unidos que no nos cuadran a muchos".

Y para que nos miren con mejores ojos, "es preciso que no tengamos dudas de que vamos a cumplir con el déficit público y que nuestra economía en un par de años puede empezar a crecer con fuerza. Habría que resolver las dudas que existen sobre el sector energético y las finanzas públicas regionales".

Reformas pendientes

José Massa, presidente de Iberclear, considera que "más que emprender nuevas reformas, lo que es importantísimo es la capacidad de ejecutar las emprendidas. El gobierno anterior no tuvo malas ideas, lo que sucedió es que no puso en marcha ninguna. Las anunció pero no las implantó. En este sentido, la reforma financiera está anunciada por el actual gobierno pero no está rematada. El sistema financiero necesita que se termine de sanear y mientras eso no se haga pues pensar en hacer cosas adicionales no resuelve

nada... lo primero es rematar la reformas emprendidas".

Federico Prades está de acuerdo y además, apunta ciertas deficiencias en la reforma financiera. A su juicio, "hasta cierto punto está mal diseñada por que se está rescatando y ayudando a las entidades no viables en detrimento de las viables puesto que se les está imponiendo unas condiciones de provisiones de capital que está afectando negativamente a los márgenes y a la cuenta de resultados".

Yendo más allá, al margen de la laboral y la financiera, "todo lo que tenga que ver con la función y la administración pública se puede simplificar mucho", apunta. Así como la implantación de la libertad de horarios, y otras muchas cosas, que podrían - en su opinión- contribuir de manera muy positiva a mejorar la actual situación".

En este sentido, José Massa "echa de menos mayor agresividad en el ataque al sector público, que es altamente ineficiente". A su juicio, "se debe ser menos tímido en este sentido. Si nos atrevemos a entrar en las pensiones y en las condiciones de trabajo de quienes ya tienen empleo, no hay ninguna razón para no entrar en el sector público con mucha más energía".

Por otra parte, queda pendiente la reforma de la energía y esto también es importante." No tenemos energía e independientemente que estemos o no en recesión nos supone el 3% del PIB. Y aunque no es mucho hay que financiarlo", recuerda.

Entre las carencias de nuestro país, Federico Prades apunta que "España tiene carencia de presencia en mercados emergentes que son además los que más van a crecer en el futuro". Considera, por otra parte, que "en la eurozona es importantísimo que se combine por un lado, aquellos países que tienen problemas en sanear sus deudas, con aquellos otros que tienen márgenes de estímulo de la demanda". Y está claro el caso de Alemania, que "ha ganado muchísimo en competitividad al estar en el Euro, por que ha tenido una depreciación del cambio real brutal, y que ahora debería ayudar más".

El sector exterior español es otro problema que deberíamos intentar resolver. José Massa recuerda, no obstante, que "España con Europa ya no tiene déficit comercial, es más con Japón".

Para José Luis Martínez Campuzano se trata de un sector exportador con poco valor añadido y muy indiciado hacia Europa. A todos nos gustaría que en vez de exportar a Asia un 2% lográsemos un 12%, pero no es así. Por lo tanto, hay que crear las condiciones para que se invierta y las compañías generen empleo y trabajen en el exterior". En su opinión, "en los últimos 15 ó 20 años hemos vivido muy bien pero hemos creado una serie de problemas tremendos". ¿Cómo es posible que el sector manufacturero español sea un 12% del PIB frente al 20% alemán?, se pregunta. "Es muy poquito. Tenemos una economía muy apoyada en el sector servicios, tremendamente cíclica y muy dependiente del resto de Europa. Y eso no es posible".

Nicolás López no tiene claro que nuestro problema sea la necesidad de exportar más. Ya hemos equilibrado, más o menos, nuestro sector exterior pues podemos crecer con demanda interna.



José Luis Martínez Campuzano: **"Es preciso pagar nuestras deudas o de lo contrario dejarán de prestarnos dinero, y eso sería desastroso para el país"**



José Massa: **"El sector público, en estos momentos, está expulsando al resto de la economía. Necesita financiación y tiene la capacidad de absorber toda la disponible"**



Nicolás López: **"Es imprescindible un ajuste drástico este año y el que viene. Seguimos teniendo problemas en el sector financiero e inmobiliario"**



Federico Prades: **"Hay que tener austeridad y eficiencia en el gasto pero hay que abrir también perspectivas de crecimiento"**