



FOTOS: ALEX PUVOI

De izqda. a dcha.: Raymond Torres, director de Coyuntura y Análisis Internacional de Funcas; Miguel Ángel Bernal, profesor de la Fundación de Estudios Financieros; David del Val, analista de AFI; Juan Pedro Marín Arrese, analista económico y profesor del IEB; Juan Iranzo, catedrático de Economía Aplicada de la UNED; Nuria Díaz, redactora de EL NUEVO LUNES; Nicolás López, director de Análisis de MG Valores, y José García Abad, director de EL NUEVO LUNES.

El Gobierno de Pedro Sánchez se despide con una batería de medidas tomadas en los denominados 'viernes sociales' sobre las que nuestro panel de expertos se muestra de acuerdo en su marcado carácter electoralista pero no tanto en la influencia que pueda tener en el déficit. El decreto sobre alquileres, las ayudas para mayores de 52 años y, aunque sea algo anterior en fechas, la

subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) pueden no ser tan eficaces como se pretende pero no parece que puedan tener un impacto fundamental en el déficit y en el crecimiento. Más preocupante parece la crisis industrial general que vive Europa y la incertidumbre que genera el *Brexit*. En este punto, entre nuestros expertos, ganan quienes creen que la salida es ya inevitable.

Medidas como la subida del SMI, las ayudas a mayores de 52 años o el decreto del alquiler no se acompañan de reformas de calado

‘Viernes sociales’: el problema no es el gasto, sino la falta de ingresos

■ Nuria Díaz

"Las ruedas de prensa de los Consejos de Ministros serán sustanciosas", aseguraba la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, en referencia a las medidas de carácter laboral y social que el Gobierno pretendía aprobar hasta las elecciones generales del 28 de abril. Y así ha sido. En los denominados 'viernes sociales', se han aprobado entre otras, las ayudas para mayores de 52 años o el esperado decreto del alquiler. Decretos que se suman a la subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) y sobre las que nuestro panel de expertos se muestra de acuerdo en su marcado carácter electoralista pero no tanto en la influencia que pueda tener en el déficit.

El catedrático de economía aplicada de la UNED, Juan Iranzo, y el profesor de la Fundación de Estudios Financieros (FEF), Miguel Ángel Bernal, valoran muy negativamente los viernes sociales de Pedro Sánchez. "No soy nada partidario en políticas de gasto tendientes a incrementar el número de votos. Y hay una razón fundamental, señala Iranzo, "muchas de estas medidas consiguen el efecto contrario al buscado". Y se centra como ejemplo en el mercado del alquiler. "Cuanto más restricciones se han ido aplicando al alquiler más problemas ha habido en ese sector y perjudicado al que quería alquilar. Ha ido restringiendo el número de viviendas que se ponían en el mercado, y además ahora compiten también los alquileres turísticos. Lo más probable es que a medio-largo plazo se encarezca el alquiler". Tampoco tiene mejor opinión de otra de las medidas estrella de los viernes, el decreto ley que recoge la recupera-

ción del subsidio para mayores de 52 años, frente a los 55 actuales. Este subsidio consiste en una ayuda mensual de 430 euros que el trabajador en paro cobra hasta que alcanza la edad de jubilación. "Es un segmento desasistido efectivamente, pero lo que hay que encontrar ahí son soluciones de empleo y no subvenciones. Probablemente también genere el efecto contrario, junto con otra medida, que no es anterior a los denominados 'viernes sociales' pero que es a mi juicio la más peligrosa, la subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) que en este foro de debate ya hemos criticado ampliamente y que efectivamente ya está



Juan Iranzo: "Cuanto más restricciones se han ido aplicando al alquiler más problemas ha habido y más se ha perjudicado al que quería alquilar. Lo más probable es que a medio-largo plazo se encarezca el alquiler"

suponiendo una barrera de entrada al mercado laboral de los menos cualificados, un efecto arrastre y una reducción de la competitividad y por tanto ya se está generando menos empleo. "A esto hay que añadirle que, señala Iranzo, globalmente este tipo de medidas no estructuradas y coherentes dentro de un programa general lo que genera es incertidumbre. En una encuesta de CEOE y KPMG de la semana pasada, se decía que lo que más preocupa a los inversores es el riesgo regulatorio. Es el peor escenario posible. Pero es que además el Banco de España ya ha dicho que el SMI y las demás medidas de los viernes sociales va a hacer que el déficit público duplique el objetivo, lo sitúa por lo menos en el 2,5% frente al 1,2 que es el oficial. Y yo creo que se queda corto y que ser más del 2,7. Hay una enorme indefinición del escenario de política económica en el que se van a mover los partidos. Y ese es el peor de los escenarios posibles para los agentes económicos".

El profesor de la Fundación de Estudios Financieros (FEF), Miguel Ángel Bernal, está completamente de acuerdo. "No hay uniformidad económica, las medidas son meramente electoralistas, sin ningún sentido y además van en la línea contraria de lo que se necesita. Y de todas las medidas tomadas me parece la más grave de todas, el SMI. Me parece suicida en un mercado sobre todo de trabajadores de muy baja cualificación, de muy poquísimo valor añadido. En un momento cambiante con la tecnología imperante, seguimos siendo un país donde en el cambio tecnológico, nos quedamos con el conductor de Uber, no con Uber. Una vez más preferimos los camareros a la industria. Y de hecho las industrias

están cerrando en España, por muchos problemas entre ellos el de la electricidad. Y yo no veo ánimo de meter mano a este asunto, ni de pactar". Por lo que respecta al decreto del alquiler, Bernal señala que España tiene un problema de concepción del mercado de la vivienda. "Queremos alquilar pero no se construye para alquilar. Eso solo lo hacen las socimis". "Este decreto, señala, no resuelve el problema principal que además, no es igual a demás en todas las zonas". Lo que necesitamos en este asunto es una especie de Pacto de Toledo". A Bernal le preocupa cómo afectaran estas medidas al déficit porque, señala, "los datos



Miguel Ángel Bernal: "Me preocupa cómo afectarán estas medidas al déficit porque los datos de crecimiento económico están manipulados por el gasto público. Sin ese gasto empezariamos a tener problemas"

de crecimiento económico están totalmente manipulados por el gasto público. Sin ese gasto público empezariamos a tener problemas".

No todos comparten este temor a que el déficit se dispare. El analista de AFI, David del Val, recuerda que viernes tras viernes, cuando se han pronunciado las distintas agencias de calificación lo que han dicho sistemáticamente es España está demostrando tener una economía muy resistente a los vaivenes políticos. "Llevamos cuatro años siendo la economía que más crece de la zona euro y eso está haciendo que la inversión financiera y la real no haya dejado de acudir al país y esto va a seguir así, siempre que consigamos mantener ese crecimiento por lo que creo que la incertidumbre política no nos está pasando factura excepto por el hecho de que nos está impidiendo hacer reformas". Y más concretamente señala que esas reformas necesarias "siempre vienen en relación con el déficit estructural que no se está corrigiendo y un poco por el mercado laboral, pero en general menos. Creo que es hasta cierto punto lógico que en esa campaña la economía no esté teniendo una centralidad relevante porque llevamos cuatro años creando empleo a tasas elevadas y si nos mantenemos vamos a seguir atrayendo inversión. En el inmobiliario y en otros sectores. Y de hecho estamos viendo que en esta recesión industrial en el conjunto de la zona euro, España se salva razonablemente bien. Y respecto a la consolidación fiscal necesaria en el país, hay que señalar que las CCAA y las corporaciones locales, que es lo que más preocupaba, han hecho un esfuerzo notable".

Para del Val, el problema que seguimos teniendo y que, señala, hay falta de voluntad política para acometer las reformas necesarias es el de la Seguridad Social. "En definitiva, señala Del Val, España sigue siendo una economía muy atractiva, y lo va a seguir siendo mientras consiga que la incertidumbre política no permea la economía".

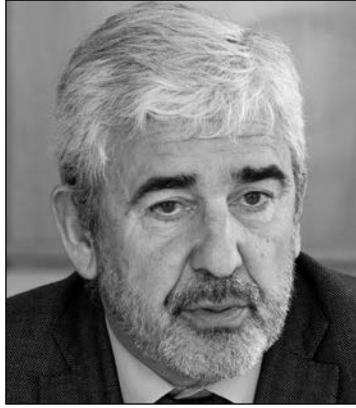
La mirada del Director de Coyuntura y Análisis Internacional de Funcas, Raymond Torres, también es optimista. "Por lo que respecta al crecimiento, las cosas van bastante mejor de lo que pensábamos. Los analistas habíamos previsto una desaceleración y el último trimestre ha sido mejor de lo previsto y los datos para este apuntan a un crecimiento del 0,6, lo que validaría la previsión para el año que estaría en el 2,2. Por lo menos es un punto por encima de la media europea. Hay tres factores a nuestro favor: la bajada del precio del petróleo desde octubre afecta especialmente a España, cierta expansión fiscal, y un gasto público que ha ido creciendo, lo que produce crecimiento a corto plazo". Pero además, añade, la inversión internacional que se ha multiplicado por seis en 2018. "También es cierto, matiza, que ahora es muy difícil invertir en Reino Unido por razones obvias, en Italia, que está muy mal, o incluso en Francia, que tiene un crecimiento muy cuestionado por las revueltas sociales...; o sea que no hay tantos sitios donde invertir. Eso nos facilita las cosas". Creo que habrá una sorpresa respecto al déficit que el año pasado que fue de 2,7 y al cierre de este año puede ser inferior. Esto alimentará aún más la inversión extranjera. El mes que viene Eurostat notificará a la Comisión la cifra definitiva del déficit para el año pasado y eso permitiría que en junio el Consejo Europeo nos permitiera salir del procedimiento de déficit excesivo, lo que podría dar pie a mejoras del rating de la deuda española.

"Los viernes sociales está claro que producen más gasto pero nosotros en Funcas lo hemos cuantificado y es muy poco. El problema está en el lado de los ingresos, que no hay medidas para incrementarlos." "Creo

que hay un punto muy importante además: el superávit externo. Los inversores internacionales miran el crecimiento pero también miran si la cuentas externas están equilibradas o no, porque eso les da idea de la sostenibilidad del crecimiento. Hasta ahora se ha mantenido ese superávit, pero el año pasado fue la mitad del anterior, 0,8 del PIB y estoy esperando las cifras de enero para ver la balanza de pagos pero sospecho que seguirá disminuyendo ese superávit. Ahí está una de las claves de la sostenibilidad de la recuperación. Nuestra previsión es que sin reformas es difícil mantener ese superávit externo. Hacen falta algunas reformas que complementan los viernes sociales, es lógico que se ayude a parados de más de 52 años pero tiene que haber política de empleo, oficinas de empleo que funcionen. ...

Tampoco me preocupa que se aumente el SMI, porque hay más de cincuenta estudios serios que dicen que si el SMI alcanza hasta el 60% de la mediana salarial no es desproporcionado a nivel agregado. Lo que pasa es que hay que tener en cuenta el ritmo. No es tanto lo que ha aumentado sin o hacerlo en un año un 22% y sin medidas que apoyen la productividad. Y llevamos cuatro años sin reformas significativas".

El director de Análisis de MG Valores, Nicolás López, tampoco cree que las medidas adoptadas por el Gobierno de Sánchez en sus viernes sociales vayan a tener demasiado impacto en el déficit, aunque sí duda de la efectividad de algunas, como el decreto del alquiler. "Está habiendo un cambio estructural, un desequilibrio entre el mercado de compra y del alquiler. Como consecuencia de la crisis, de que los bancos ponen más difíciles las hipotecas, hay un segmento de la población que antes compraba y ahora se dirige al alquiler. Eso ha ceado cierto desequilibrio oferta-demanda, que ha tirado de los precios para arriba. Creo que es bueno que el mercado se ajuste por sí mismo. No creo que lo que se ha hecho vaya a poner problemas aunque tampoco hará que el mercado se ajuste". Lo que creo es que se ha quedado fuera de estas medidas lo que en principio hubiera sido más importante que es la reforma del mercado laboral. Pero no hubiera sido bueno que se hubiera sacado adelante por decreto ley sin contar con los agentes sociales"-concluye López. "Pero en conjunto -señala Nicolás López- la economía española es buena. La desaceleración es hasta cierto



Nicolás López: "En conjunto la economía española es buena. La desaceleración es hasta cierto punto lógica, es normal que pasemos del 3% a un crecimiento más acorde con el potencial de la economía española"



David del Val: "Creo que es hasta cierto punto lógico que en esta campaña la economía no esté siendo relevante porque llevamos cuatro años creando empleo a tasas elevadas"

to punto lógica, es normal que pasemos del 3% a un crecimiento más acorde con el potencial de la economía española. El diferencial de la economía española con respecto a Europa es la creación de empleo. Ahora estamos en un círculo virtuoso de creación de demanda y empleo, y mientras eso se mantenga y parece que

en principio esa inercia se va a mantener pues España seguirá creciendo. Por eso, centrase ahora en los riesgos del ciclo yo no lo veo. España tiene por delante todavía unos años de crecimiento, yendo hacia el 1,7-1,6 que es la capacidad de crecimiento más a largo plazo.

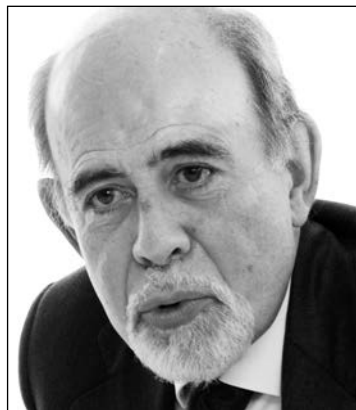
El analista económico y profesor del IEB, Juan Pedro Marín Arrese, tampoco le da mucha importancia a las últimas medidas. "Parece lógico y legítimo que el Gobierno utilice el BOE hasta el último momento para presentarse a las elecciones con la mejor de las caras. Esto lo han hecho todos y no debería escandalizarnos. Pero tiene un 'pero'. "Otra cosa es la efectividad de las medidas. Primero hace falta que el actual Gobierno revalide su posición para que sean efectivas. Muchas de ellas están siendo cuestionadas y podrían revertirse. Por lo tanto, hablar de impacto, en el momento actual es bastante poco significativo. Yo diría que salvo el más controvertido del SMI, no tienen mucho impacto". "Creo que lo fundamental es transmitir confianza. Un punto clave en las próximas elecciones, la formación de un Gobierno que tralsade confianza, cosa que parece improbable, y tener una mínima coherencia en las coaliciones que forzosamente deberán formarse, que también es complicado".

Crisis industrial

En este punto, **Juan Irazo**, da más datos de por qué él no es tan optimista con el crecimiento de España. "La balanza por cuenta corriente nos dice, en definitiva, si tenemos capacidad de financiación estable. La mayor parte de nuestra deuda esta en manos de extranjeros y esa es una de nuestras debilidades. En 2006, España ya era récord del mundo en términos relativos en déficit de la balanza por cuenta corriente y medalla de plata en términos absolutos solo por detrás de EEUU. Que hayamos crecido más ha sido gracias a nuestra capacidad de financiación que ha estado en el 2,1/ 2,2 del PIB, pero precisamente esa capacidad ha quedado bruscamente reducida a la mitad, al 0,8 en el año 2018 y lo normal es que siga bajando. Porque hay una profunda crisis industrial, que tiene que ver con el neoproteccionismo desde luego, pero también con la regulación. En Europa nos hemos empujado en cargarnos por ejemplo el sector del automóvil y lo vamos a conseguir y eso nos ha penalizado sobre todo a España y Alemania. Con el asunto de cuál va a ser el coche



Raymond Torres: "La solución a la crisis industrial tiene que ser europea. Es esencial mantener el mercado único, porque ningún país puede contrarrestar solo el poder comercial de EE UU o China"



Juan Pedro Marín Arrese: "Parece legítimo que el Gobierno utilice el BOE hasta el último momento para presentarse a las elecciones con la mejor de las caras. Otra cosa es la efectividad de las medidas"

del futuro hemos creado un follón de cuidado ...".

Miguel Ángel Bernal apunta, ahondando en este sentido, que "es que la industria española es líder en diesel. La ministra no debe conocer muy bien cual es la capacidad de producción española del automóvil. España es el tercer país productor de

automóviles pero nuestras exportaciones vuelven a ser diésel. Se nos olvida también en esa balanza el Brexit que está encima de la mesa y el país al que más exportamos es Reino Unido".

Raymond Torres, respecto a la crisis industrial, añade que efectivamente "lo peor es introducir incertidumbre. Necesitamos estabilidad del marco jurídico. Es un elemento de competitividad. Se está plantando por primera vez en muchos años, la posibilidad de una política industrial en Alemania, después de que China haya comprado algunas de sus empresas de tecnología. Pero la solución tiene que ser europea, es esencial mantener el mercado único porque además ningún país ni siquiera Alemania tiene el poder para contrarrestar el poder comercial de EEUU o China. Cómo se inserta la industria española en esta reflexión es el quid de la cuestión"-concluye.

La crisis de la industria es un tema que preocupa y mucho a todos los asistentes, "Estoy de acuerdo, señala **Marín Arrese**, en que la industrialización es un problema y lo es a nivel europeo. Es verdad también que buena parte del problema viene por la política de puertas abiertas frente a comportamientos anticompetitivos de terceros países. Podemos estar muy en desacuerdo con la forma en que esta llevando Donald Trump las negociaciones con China, pero en el fondo la postura americana tiene justificación. Europa no ha sabido o querido imponer reglas mínimamente equitativas en el comercio mundial. Y eso se está pagando". Para Marín Arrese, las primeras medidas que prevé adoptar el eje franco-alemán no es invertir en industria porque los modelos de mercado en los que se basa Europa so cuasiincompatibles con eso, sino centrarse en un aspecto de competencia como son las inversiones extranjeras. "Evitar que a través de las inversiones directas, explca, tengan acceso a tecnología de forma ilegal, sobre todo China, y reaccionar mínimamente ante esa amenaza. La incertidumbre está paralizand grandes economías exportadoras como la alemana. La desaceleración tiene que ver con la caída del superávit exterior pero también viene inducido porque nuestros mercados de exportación más importantes están afectados por la incertidumbre global. Esto escapa a las posibilidades desde cualquier gobierno, español o europeo, de poner en marcha una política europea cohesionada. "Con el Brexit ya tiene bastante Europa".

■ El Parlamento británico ha tomado las riendas del Brexit, arrebatando el control del proceso a la primera ministra, Theresa May, cuyo plan era rechazado por el Parlamento por tercera vez el pasado viernes. "A lo mejor ésta es la oportunidad de reforzar Europa ...pero con el Reino Unido", afirma **Juan Irazo**. "Creo que se han dado cuenta de que llueve muchísimo más fuera de la UE", dice jocosamente. Se basa Irazo en que ya han visto una parte de los efectos relativos de la salida porque ya se han generado, por la incertidumbre, y la devaluación de la libra.

"Somos uno de los países más perjudicados con diferencia. La británica es la primera comunidad de extranjeros residentes en nuestro país y con la devaluación de la libra, su poder adquisitivo ya se ha visto reducido. Estas vendiendo sus casas. De los 83 millones de turistas que

recibe España el 22% eran británicos, porque el año pasado ya bajaron un 5%.

Tenemos también intereses pesqueros y agrícolas y la importancia de nuestras empresas allí.

La novedad es que Banco de España ya ha cifrado el coste el Brexit es unos 10.000 millones en cinco años, un 0,8% del PIB vía balanza comercial", señala.

Creo sinceramente esto va a pasar por unas elecciones o por lo menos por un cambio en la presidencia del Gobierno y estoy casi seguro que el Reino Unido va a permanecer. ¿Cómo? Es la duda, si con un segundo referéndum o anulando la solicitud y aquí no ha pasado nada", apuesta el catedrático de la UNED. "A mí también me da la sensación de que Reino Unido no se va a ir"-le acompaña en la apuesta

'Brexit': cuando manda la incertidumbre

Miguel Ángel Bernal. "El problema del populismo es que es lo contrario de una pesadilla: estas muy bien cuando las cosas están instaladas en él y cuando te despiertas empieza la pesadilla. Bancos que se les van cuando la City es un 20%, empresas que congelan, sector automovilístico que ya no desarrollan planes ... Es un país roto, como España, en el plano político y social. Y con un problema gravísimo, además del de Irlanda, que es Escocia, y del que no se está hablando lo suficiente. Me da la sensación de que están abocados a nuevas elecciones y un segundo referéndum, que se lleve a una especie de acuerdo y se presente para que se vote".

Frente a la apuesta de Irazo y Bernal de que los británicos se quedan, el resto opina que la salda no tiene marcha atrás.

David del Val señala que "creo que van a seguir con el proceso, entre otras cosas porque la opción por defecto es la salida abrupta sin acuerdo, y a nadie les interesa un shock en estos momentos. Además, hay elecciones al Parlamento el próximo 26 de mayo y ya se han reducido el número de parlamentarios que va a haber, porque la salida de Reino Unido cambia la composición demográfica y la representación es menor y, de hecho, sus parlamentarios ya se habían reasignado, por cierto a favor de España principalmente, que ahora mismo es uno de los más infrarepresentados según su población. Sería obligar a una población que se a va a ir, a votar en unas elecciones completamente falsarias. Creo que lo que ha hecho May es lógico, los conservadores tiene la

sarten por el mango y la narrativa esta de su lado. Me da la impresión de que el partido laborista quebrará y en el último momento se aceptará el acuerdo de May. De hecho, ya estan descontados los efectos de lo que sería un brexit normal. La recesión industrial europea es el principal de ellos. **Marín Arrese** también cree que lo más lógico es que haya Brexit. El cómo es bastante difícil de prever porque no hay una mayoría en ninguna opción. No hay una fuerza que este rotundamente en contra del Brexit. Al final yo creo que habrá algun compromiso introduciendo alguna idea laborista sobre plazos de mantenimiento en la unión aduanera de forma que se logre la masa crítica. En el fondo, el futuro de Europa. No es dramático. Supongamos el peor de los

escenarios, que salgan sin acuerdo. Tendrán que rapidísimamente que ponerse de acuerdo en un *standstill*. El coste principal es el de la frontera. Puede realizarse una excepción temporal pero no eterna".

Raymond Torres señala que "no veo fuerzas políticas que sumen para permanecer y los más vehementes son los brexitiers. Así las cosas, veo difícil que permanzcan. Habrá algo que se parezca al acuerdo de May pero concesiones a partido laborista, que puede ser la unión aduanera. El verdadero tema es el mercado único. Saldrán de forma caótica, pero con algún tipo de acuerdo".

Por su parte, **Nicolás López** cree que ir hacia este cambio trascendental sin acuerdo político se ha demostrado suicida. "No hay apoyo mayoritario para nada. Por eso creo que la opción más lógica es la opción de May".