



De izqda. a dcha.: José García Abad, director de El Nuevo Lunes; Juan Pedro Marín Arrese, analista económico y profesor del IEB-UCM; Ana Sánchez Arjona, redactora del semanario; José Massa, senior advisor de Bolsas y Mercados Españoles (BME); José Manuel Amor, socio de Analistas Financieros Internacionales (AFI); Juan Iranzo, catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED), y Nicolás López, director de Análisis de MG Valores.

El Gobierno quiere transmitir a sus socios que España “vuelve a tener en Europa un papel decisivo para construir una Unión más fuerte y solidaria”. Precisamente esa postura, a juicio de los participantes en Los Desayunos de EL NUEVO LUNES, es la que debe reforzar el recién estrenado gabinete de Pedro Sánchez consciente de que

con 84 diputados la política económica doméstica presenta muchas limitaciones. La apuesta europeísta al estilo Macron parece ser un elemento clave para el nuevo Ejecutivo en un momento en el que en el seno de la UE se negocian los Presupuestos para los próximos seis años y la reforma del euro está aun por cerrar.

cir deuda, el gran problema de fondo. No obstante son problemas heredados del anterior Ejecutivo”.

“Estamos ante un Gobierno pensado para no cometer errores con el objetivo de llegar hasta las elecciones de 2020 en la mejor escenario posible”, apunta **José Manuel Amor, socio de Analistas Financieros Internacionales (AFI)**. La clave está en acometer medidas de poco fundamento económico puesto que le falta capacidad pero, al mismo tiempo ir ampliando el espacio político de cara al votante”. Importante es, para este experto, que de aquí hasta esa fecha, España no tenga ningún problema económico. “Desde el punto de vista de cómo se ha presentado de cara al exterior, se han creado una serie de barreras para intentar, en un momento convulso como el que vive Italia y que pueden aumentar en los próximos meses, separar a España de lo que está ocurriendo con ese país”. En este sentido ha jugado un buen papel los nombramientos de quienes están al frente de los ministerios económicos y también en la cartera de Exteriores, para lanzar ese mensaje.

Lo fundamental de este Gobierno en cuestiones políticas es para **Nicolás López, director de Análisis de MG Valores**, que sea capaz de reconstruir un espacio de centro izquierda dentro de la ortodoxia europea. López señala que España tiene una serie de retos que condicionan todas las políticas económicas. “El paro es algo prioritario. No es lo mismo estar en la situación de Alemania que tiene un 4% de desempleo y que se puede permitir el lujo de subir salarios, que estar en nuestra situación con un 15%. Nuestra gran asignatura pendiente, de momento, es que hay más de tres millones de personas sin trabajo y mejora las condiciones laboral en general puede no ser lo más conveniente”.

Acerca de la sostenibilidad de las pensiones, Nicolás López explica que se da la paradoja cuando el PSOE marca la diferencia con el PP y asegura que quiere ayudar a los pensionistas, por ejemplo, subiendo las cotizaciones sociales. “Qui-

Los expertos consideran prioritario situar a España en el núcleo de la UE que negocia los Presupuestos para 2019 con el Brexit y la inmigración como telón de fondo

Europa marcará la agenda del Gobierno de Sánchez

■ Ana Sánchez Arjona

Intensa agenda europea la que ha tenido en los últimos diez días el presidente del Gobierno. Una agenda, han dicho desde Moncloa, con la que quiere transmitir a sus socios que España “vuelve a tener en Europa un papel activo para construir una Unión más fuerte y solidaria”. Cerraba la semana pasada con el Consejo Europeo e inicia esta con la visita a Portugal. Pedro Sánchez sabe que hacer política económica, abordar reformas es prácticamente inviable. Con 84 diputados, la política doméstica le enfrenta a muchas limitaciones. Pero en cambio, Europa, le proporciona dimensión más clara de proyecto.

En la UE el Ejecutivo fue bien acogido. Generaba tranquilidad en Bruselas, especialmente por la presencia en Economía de Nadia Calviño “Desde el punto de vista de los ministros y vinculado a la economía está la ortodoxia representada por Nadia Calviño y eso es una garantía. Representa el vínculo con Europa en cuanto al rigor y la seriedad”, señala **Juan Iranzo, catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED)**. “Desde el punto de vista de la cartera de Hacienda, su titular tiene un punto a su favor que conoce muy bien todo lo que tiene que ver con el sistema de

financiación autonómica pero, presenta un inconveniente y es que va a plantear subidas de impuestos”.

“En definitiva, la legislatura se irá agotando con los Presupuestos que elaboró el PP fáciles de aprobar porque son claramente expansivos. Y poco más porque reformas importantes no va a haber lo que significa perder un tiempo preciosos para mejorar la competitividad”.

El nuevo Gobierno nace ungido con una gran ventaja porque llega al poder sin haber hecho ninguna promesa electoral “por lo tanto no se le pueden achacar incumplimientos”, explica **Juan Pedro Marín Arrese, analista económico y profesor del IEB-UCM** para el que, dado que las expectativas del margen de maniobra son escasas, “no habrá apenas críticas si no realiza reformas”. Las señales, los golpes de efecto, “como puede ser la acogida del Aquarius”, es lo que va a caracterizar lo que queda de legislatura. “Posiblemente se intente algún cambio en la reforma laboral destinado a evitar la precariedad que ha generado gran malestar y que no ha tenido gran eficacia en la medida en la que hay demasiado gasto que se traspa a la seguridad social en forma de subsidios de paro. Por lo tanto, algún tipo de racionalización se podría aplicar en este sentido”

Marín Arrese considera también que la política económica tiene que ser continuista. “España vive un momento relativamente dulce lo que supone un gran ventaja para todo

Gobierno. La incógnita es cuánto se puede mantener estas circunstancias, las más adecuadas y una gran oportunidad para hacer un Presupuesto algo más restrictivo y redu-



Juan Iranzo: “Desde el punto de vista de los ministros y vinculado a la economía está la ortodoxia representada por Nadia Calviño y eso es una garantía porque representa el vínculo con Europa”

“La legislatura se irá agotando con los Presupuestos que elaboró el PP, fáciles de aprobar porque son claramente expansivos y poco más, porque no habrá reformas importantes”



J. P. Marín Arrese: “España vive un momento relativamente dulce, lo que supone un gran ventaja para todo Gobierno. La incógnita es cuánto se puede mantener esta circunstancia”

“España puede acabar siendo contribuyente de la Unión Europea. En esa situación, haría bien en fijarse en Francia, que ya pasó por esa mala experiencia, para preparar un argumentario inteligente”



José Manuel Amor: “Desde el punto de vista de cómo se ha presentado el Gobierno de cara al exterior, se han creado una serie de barreras para intentar que España no se identifique con los problemas de Italia”

“Estamos viendo cómo el nacionalismo de algunos países empieza a emerger de forma clara. Aquí es dónde España debe abanderar su apuesta por Europa, debe dar la cara en asuntos tan relevantes como éste”

Viene de página 9

zá esto es una pequeña parte del todo el planteamiento global sobre el que el Gobierno de turno tiene que decir la verdad a los ciudadanos. Porque la realidad es que el sistema no es sostenible tal y como está ahora”.

El déficit según este experto es el gran problema que lo condiciona todo. “Está claro que va a haber muchas cosas que no se puedan hacer a pesar de que se ha enviado el mensaje de que se trata de un Ejecutivo ortodoxo y comprometido, sobre todo técnico, aunque a mí no me queda claro si tiene o no un proyecto de gobierno”.

Ejecutivo sin improvisación
“Los asuntos pendientes no han cambiado aunque tengamos otro Gobierno”, dice **José Massa, senior advisor de Bolsas y Mercados Españoles (BME)**, Massa considera que hay dos cosas, fundamentalmente, que van a cambiar y que son muy importantes. “Los gestos están siendo muy claros. Este Gobierno está poniendo la tensión y el foco en recuperar peso en Europa. Mariano Rajoy renunció a que España jugara un papel activo, de liderazgo, no sé muy bien porque pero tuvimos un Ejecutivo con boina, que miraba solo a su ombligo. Así que, me produce cierta alegría que, por primera vez, el presidente se pueda entender con sus colegas sin intermediarios, sin intérpretes”

enfrentándonos a improvisaciones. Aunque bien es cierto que, al final, esto no va de lo que parece sino de los que se hace”.

La apuesta europeísta al estilo Macron parece ser un elemento clave para Pedro Sánchez, opinan los expertos, en un momento en el que en el seno de la UE se negocian los Presupuestos para 2021-2027. “Por lo tanto”, asegura Juan Iranzo, “ese será el primer objetivo. El segundo será aprobar una auténtica política de inmigración, ese el gran tema que puede generar algún que otro conflicto”. Una inmigración que tiene como principal ventaja que “vive y por tanto consume” en su país de residencia pero que, sin embargo, y debido a una política mal gestionada puede dar lugar a una mayor radicalización. “Y la integración, en este sentido, debe jugar un papel fundamental”.

“Estamos viendo como el nacionalismo de algunos países”, apunta José Manuel Amor, “empieza a emerger de forma clara. Por ejemplo en Alemania, europeísta convencida, una situación peligrosa porque se produce en el considerado motor de la UE sin el que no podríamos avanzar. Aquí es dónde España debe abanderar su apuesta por Europa, debe dar la cara en asuntos tan relevantes como la reforma del euro planteando propuestas algo más atrevidas”.

Para Nicolás López siempre se llega a un punto en el que se plantea una paradoja: más Europa frente a una mayor cesión de soberanía. “Parece que en este sentido el único que lo tiene claro es Alemania convencido de que cada país tiene que poner su casa en orden y que no puede haber ningún tipo de transferencias fiscales. Una postura que choca con el desarrollo de un Presupuesto común que puede implicar que sea Bruselas, por ejemplo, la que decida sobre las pensiones españolas, o que exista la figura de un ministro de Economía que nos represente a todos y que tenga mucho más poder. Y precisamente todo esto es el origen de los nacionalismos que están surgiendo”.

Capacidad de influir

Marín Arrese comparte la idea de que el Gobierno está dando pasos muy firmes para demostrar que apuesta por Europa. “Lo importante es saber cuál es la capacidad para influir en los distintos retos que tenemos por delante como la defensa comercial frente a la agresión americana, asunto sobre el que no habrá ninguna discrepancia”, opina. El *Brexit* es otro gran reto liga-



Nicolás López: “Está claro que va a haber muchas cosas que no se puedan hacer a pesar de que se ha enviado el mensaje de que se trata de un Ejecutivo ortodoxo y comprometido y sobre todo técnico”

“Un Presupuesto común puede implicar que sea Bruselas la que decida sobre las pensiones españolas, o que exista un ministro de Economía que nos represente a todos y que tenga mucho más poder para actuar”



José Massa: “Los gestos están siendo muy claros. Este Gobierno está poniendo la tensión y el foco en recuperar peso de España en Europa. Mariano Rajoy renunció a jugar un papel activo, de liderazgo, no sé muy bien”

“La composición de un Ejecutivo como el que ha nombrado Pedro Sánchez no se improvisa. Está claro que llevaba trabajando meses en prepararlo y eso es muy importante porque no estamos ante improvisaciones”

do al reto de la defensa. “No solamente hablamos de un país importante financieramente sino también en defensa. Ahí se está viendo la dicotomía entre Francia que desea a toda costa que Inglaterra siga en la Europa de la defensa y Alemania

que quiere limitar la defensa a un organismo que solamente sea de la Unión Europea”.

Se refirió también al debate de los Presupuestos para asegurar que cada país tiene que pelear por sus intereses y en el que no cabe predicar europeísmo porque se trata de un tema especialmente divisorio. “España se va a encontrar en una situación en la que puede acabar siendo contribuyente y bien haría pegarse a Francia que ya paso por esa mala experiencia para preparar un argumentario inteligente. Con la salida del Reino Unido habrá menos aportaciones y España tendrá que jugar con la agricultura y los fondos estructurales para no salir demasiado mal parada”

En este escenario se da una circunstancia que puede favorecer a España y es que, los grandes contribuyentes están muy descontentos con determinados países que se están alejando, no solamente ya del ideal europeo sino de las prácticas mínimamente democráticas. Esto les puede suponer alguna penalización económica que puede redundar en una mejora significativa a favor de España en el reparto de fondos.

La reforma del euro es otro de los asuntos importantes. “España se ha situado en tierra de nadie en este sentido. Lo que está claro es que en todos estos asuntos, España debe dejar de ir un paso por detrás y tendrá que pronunciarse y actuar de forma mucho más activa”.

El BCE espera un punto de inflexión para subir tipos

■ El BCE ha puesto fecha a la retirada de estímulos. “Las compras de deuda finalizarán en el mes de diciembre”, señalaba Mario Draghi quien ha dado además una primera indicación sobre cuándo llegaría la subida de tipos. Seguirán en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019, “o el tiempo que considere necesario para alcanzar los objetivos de inflación y estabilidad de precios”.

Señalan los expertos de El Nuevo Lunes que el BCE está con un balance excesivo. “Cuando venga una nueva recesión”, advierte Marín Arrese, “va a tener menor capacidad de

sostener la economía”

En este sentido recuerda José Manuel Amor que en la reunión de Sintra, foro de los Bancos Centrales que organiza el BCE, se planteó la necesidad de que los Gobiernos de los distintos países dieran el paso adelante respecto a la reforma del euro. “Se está empezando a transmitir una cierta urgencia que posiblemente lleva al BCE, si es que no se producen avances en la parte fiscal y de organización europea, a salir, a dar un paso al frente antes de lo que quisiera porque tiene que gestionar los riesgos”.

“Viendo el camino de Estados Unidos”, apunta Nicolás López, “podríamos tener una pista de lo que nos espera. Pero en el caso del BCE, lo va a tener difícil para subir los tipos de interés, unos tipos tan bajos detrás de los que hay factores estructurales. Y mi duda es que, aunque comparto la idea de que sería bueno empezar a subirlos, no sé si el mercado le va a dar mucho margen”.

“Hay un exceso de liquidez que mientras persista es muy difícil que los tipos puedan recuperar una cierta normalidad”, señala Marín Arrese para el que

a Europa le va a costar mucho salir de esa dinámica. “Draghi, al mismo tiempo que lanzaba un potente mensaje de que va a acabar con las compras de activos, lo minoró cuando habló de la subida de tipos. Eso fue realmente sorprendente”.

José Massa manifestó sus dudas sobre la rapidez con la que se debe articular las subidas. “El BCE tiene que conseguir que el mercado deje de estar anestesiado pero que el despertar no sea violento. Lo mejor sería que los tipos se ajustaran en cinco años y no en cinco meses”

poro