



FOTOS: ALEX PUJOL

José García Abad, director de EL NUEVO LUNES; Mercedes Cobo, redactora del semanario; Miguel Ángel Bernal, profesor de la Fundación de Estudios Financieros; y Nicolás López, director de Análisis de MG Valores.

Los miedos han quedado disipados en poco tiempo, lo que ha permitido al nuevo Ejecutivo, en sus primeras decisiones, elevar el SMI por consenso, actualizar pensiones y cumplir lo pactado con los funcionarios, aseguran los expertos reunidos en los Desayunos de EL NUEVO LUNES. Opinan que en términos generales, aunque puedan surgir

fricciones, el acuerdo PSOE-Podemos para gobernar puede ser duradero en los temas económicos, "que son los fundamentales". Añaden que "el papel de la ministra Calviño será clave para convencer a Bruselas de que suavice la senda de déficit para que España no tenga un brusco aterrizaje tras la inacción política de los últimos meses".

Los expertos consideran que la prueba de fuego será elaborar unos Presupuestos acordes con el rigor de Bruselas

El reto del Gobierno, cumplir el objetivo de déficit y aumentar el gasto público

Mercedes Cobo

Como primeras medidas el nuevo gobierno ha elevado el SMI por consenso, ha actualizado las pensiones y ha cumplido lo pactado con los funcionarios.

Queda pendiente la reforma de las pensiones, la derogación parcial de la reforma laboral, el alza del IRPF a las rentas altas, el control de los precios del alquiler, o la derogación del despido por absentismo por bajas por enfermedad.

En este contexto, **Nicolás López, director de Análisis de MG Valores**, señala que "uno de los primeros retos que tiene el nuevo gobierno este año es el tema de los Presupuestos que lógicamente afecta a todo lo demás. El reto sería cumplir a la vez el objetivo de déficit y las promesas que ha hecho a los partidos que le apoyan, y en general en su campaña, el aumento del gasto público, y teniendo en cuenta que venimos de una desviación muy importante en el año 2019, reamente este tema va a ser difícil de cuadrar".

López opina que "las medidas adicionales de gasto para 2020 me temo que van a ser pocas, además sería lo razonable y lo ortodoxo".

Indica que en general, "la composición del Gobierno en los temas económicos ha quedado todo lo importante en manos de los ministros que ya estaban del PSOE, ministros bien vistos por los mercados y por la comunidad inversora internacional, por ese lado se está cuidando mucho. Sánchez en todos los foros que va para hablar con los inversores, es convincente de que va a seguir una política económica ortodoxa independientemente de que tenga que

cumplir con las cuestiones sociales que son las que diferencian a su gobierno de un gobierno del PP pero todo ello siempre siendo respetuoso con los objetivos de déficit y haciendo que la economía española siga siendo atractiva para el inversor internacional".

En cuanto a los grandes retos, comenta que en el tema de las pensiones, "el nombramiento de José Luis Escrivá parece apuntar a que la reforma que se haga siempre se va a hacer pensando en la sostenibilidad del sistema y no se va a subir a lo loco sin tener atado un poco cómo se va a financiar en un futuro el tema de las pensiones".

Apunta que otro tema delicado sería una posible reforma tributaria, "parece que hay un objetivo claro de subir los ingresos fiscales en Espa-

ña, estamos en el 38% del PIB y querrían llevarlo al 40%, que estaría más en la media europea. La reforma tributaria siempre es algo delicado, a ver como se hace, en este país todos pagamos impuestos tenemos un sistema progresivo, no creo que España se distinga porque tengamos un sistema menos progresivo que otros, entonces si se quiere recaudar más hay que pagar más todos, no sé cómo se va a hacer, lógicamente un gobierno está en su derecho de plantear que hay que pagar más impuestos porque es necesario, pero si después de que se suben los impuestos los utilizamos para gastar más al final nos quedamos como estamos. Creo que debería ser un objetivo a largo plazo, ni siquiera para una legislatura, subir un poco la fiscalidad, sin cargarnos el crecimiento económico,

seguimos con ese 14% de paro que es brutal para un país como España, hay que tener cuidado".

Miguel Ángel Bernal, profesor de la Fundación de Estudios Financieros, considera que en el tema del déficit hay que tener en cuenta el entorno en el que estamos, "tenemos que tener en cuenta el numerador y el denominador, el tema de la subida de las pensiones, el tema del 2% de los funcionarios, y la promesa que se les está pidiendo del equiparamiento de los sueldos de la Policía Nacional y la Guardia Civil, acabaría con los 6.000 millones que ha dado el Gobierno, cosas que AIRef corregía a 4.000 millones, ahí podríamos estar incluso aumentando el déficit". Bernal añade que "hay un problema con el denominador, y es que si el PIB no crece al mismo ritmo que el numerador tenemos un desajuste, y lo preocupante es el denominador porque hasta el momento está habiendo una contracción de la demanda interna, aunque en el último trimestre parece que ha tirado un poco, el contexto internacional es malo, entonces me parece muy difícil cumplir el déficit, va a haber una llamada de atención fuerte de Bruselas y eso va a suponer que probablemente haya que presentar un plan bien organizado. El Gobierno no va a llegar a lo que quiere a ese 2,5%, Bruselas va a dejar más bajo ese porcentaje, a lo mejor va a dejar gastar un 1,75% o un 1,50%, y ahí vienen los problemas. Al final el presupuesto es lo que articula realmente el Estado".

Para Bernal, "hay un problema enorme que es el gasto en las comunidades autónomas, y empiezan a haber problemas de financiación regional, más con una compe-

tencia desleal por parte del gobierno vasco y por parte de Navarra, donde ha habido una modificación muy importante que ha pasado desapercibida, que es la modificación de la fiscalidad de los gestores de capital riesgo".

En cuanto a la reforma laboral, opina que es un tema muy importante "porque primero tenemos una caída de la actividad, el Banco de España no lo ha ajustado todavía pero decía que antes se creaba empleo a partir de unos crecimientos del 0,8% y ahora empiezan a pensar que es desde el 1,5%. Añade que la reforma laboral de Mariano Rajoy "que fue muy criticada y al final la tuvo que sacar sin el apoyo de nadie, en primer lugar le restaba poder a los sindicatos, y esa fue la clave, el establecer el convenio empresarial por encima del convenio sectorial para intentar ayudar a no destruir puestos de trabajo, esto molesto mucho a los sindicatos y les creo un problema tremendo de afiliación". Por otro lado, Bernal indica en cuanto a las reformas que se van a hacer que una sería eliminar el despido por sucesión de bajas

Pensiones

En temas de pensiones, cree que el ministro José Luis Escrivá "lo que quiere es empezar a sacar determinadas prestaciones, viudedad y orfandad, y llevarlas a Presupuestos". Por otro lado indica que "Escrivá siempre ha hablado mucho del tema de los autónomos, de qué va a pasar, España es de los países con las contribuciones sociales más altas en el tema de pensiones, sólo se pueden hacer dos cosas donde ahora está topado, destoparlo, en vez de a los 45.000 o 48.000 llevarlo al entorno de los 60.000 pero lo que no se puede hacer, porque sería confiscatorio, es no ofrecer un aumento de la pensión máxima". Señala que el problema de los autónomos "es que es un colectivo totalmente heterogéneo, además uno de los grandes problemas que hay es cuando se incorporó el sector agrario al régimen de autónomos, que está generando un déficit aproximadamente de unos 1.200 millones de euros". Para Bernal otro problema son los ingresos reales y se pregunta si "cualquier persona que no llegue al salario mínimo interprofesional no tiene que contribuir a la Seguridad Social, y hay muchos autónomos que por ingresos reales pueden estar por debajo de los 14.000 euros, si están por debajo tendrían que contribuir a la Seguridad Social".

Nicolás López explica que "de lo se está hablando precisamente es que no haya ese mínimo obligatorio para obligar a los que tienen unos ingresos más altos a cotizar más, la mayoría de los autónomos que no llegan a fin de mes cotizan por lo mínimo y ahora quieren obligar a cotizar más, el problema es que a veces la gente anda tan justa que no puede hacerlo".

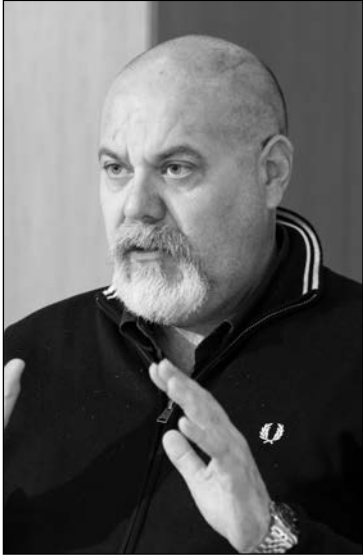
El papel de las socimis

En cuanto al tema de los alquileres, Nicolás López reconoce que en España "en algunas grandes ciudades los alquileres se han desmadrado un poco, creo que eso es un reflejo de un desequilibrio que hay entre oferta y demanda de alquiler, hay poca oferta de vivienda en alquiler porque tradicionalmente en España no ha habido un mercado profesional de alquiler de viviendas porque todo el mundo quería comprarse su casa, aquí el papel de las socimis es muy importante, fomentar que se vaya creando ese mercado profesionalizado, que haya empresas inmobiliarias que en otros países existen, que se construyan casas que compren estas socimis con la idea de alquilarlas, porque en España hay muy poca construcción de vivienda porque la financiación es muy complicada. La construcción es claramente insuficiente pero no se consigue vender, no hay demanda para



Nicolás López: "Las medidas adicionales de gasto para 2020 me temo que van a ser pocas, además sería lo razonable y lo ortodoxo"

"La composición del Gobierno en los temas económicos: ha quedado todo lo importante en manos de los ministros que ya estaban del PSOE, ministros bien vistos por los mercados y por la comunidad inversora internacional"



Miguel Ángel Bernal:
“Me parece muy difícil cumplir el déficit, va a haber una llamada de atención fuerte de Bruselas y eso va a suponer que probablemente haya que presentar un plan bien organizado”

“Con la subida del SMI lo que estamos empezando a ver ya es un trasvase a economía sumergida que ha empezado por los sitios más sensibles”



Juan Iranzo: **“Estamos ante un proceso de desaceleración de la actividad económica, este año, a pesar de que el Fondo Monetario Internacional prevé un crecimiento del 1,6%, nosotros estimamos que será difícil superar el 1,5%”**

“El SMI evidentemente es positivo desde el punto de vista social pero debe ser adecuado porque, si no, es una barrera de entrada a los menos cualificados”

comprar, entonces fomentar que haya inmobiliarias que se dediquen a la vivienda sería bueno, más que ir a controlar los precios de los alquileres sería casi hacer lo contrario”. Para resumir, López indica que lo importante es fomentar que sigan las socimis y buscar de qué forma pueden dirigirse hacia la vivienda.

Por otro lado, considera que en términos generales el acuerdo PSOE-Podemos para gobernar “puede ser duradero, en los temas económicos, que es lo fundamental, hay el acuerdo suficiente como para pensar que no se van a pelear a la primera y van a tirar los Presupuestos, y vamos a ir a elecciones dentro de un año, por ese lado es posible que se plante una legislatura en dos o tres años. Más riesgo hay de que el tema de los nacionalistas catalanes en algún momento pueda derrumbarse, pero si consiguen sacar un primer Presupuesto ya estaría porque luego se prorrogaría. Al final, los temas económicos se van a mantener dentro de lo que es razonable desde el punto de vista de la ortodoxia de lo que en Europa se considera razonable, no nos estaríamos yendo fuera de ese consenso europeo que exige Europa y en ese sentido en el tema macro nos hemos quedado en un crecimiento muy débil como toda Europa. Deberíamos crecer más años al 2% y seguir creando empleo hasta ponernos en unos niveles de paro inferiores, si nos quedamos en un crecimiento del 1,5% sería un poco decepcionante pero si todo el mundo arriba un poco vamos a ver si esto aguanta un poco. No me quiero poner en plan optimista pero por lo que intuyo los grandes temores quedarían un poco aparcados”.

Alejandro Inurrieta, economista, opina que “la formación del nuevo gobierno, en su ámbito económico, constituye un ejercicio virtuoso de aunar sensibilidades políticas y rigor profesional por primera vez en democracia. Los miedos y los mensajes apocalípticos han quedado disipados en poco tiempo, lo que ha permitido en las primeras decisiones elevar el SMI por consenso, actualizar pensiones y cumplir lo pactado con

los funcionarios.

La coalición política entre PSOE y Podemos ha alumbrado un ejecutivo plagado de profesionales reputados, como Calviño o Escriba, pero también economistas heterodoxos como Garzón o sindicalistas brillantes como Yolanda Díaz en Trabajo. La presencia, además, en escalones inferiores, de economistas tan brillantes como Nacho Álvarez, conforma uno de los mejores equipos económicos de los últimos tiempos”, asegura.

Para Inurrieta la prueba de

fuego,” una vez superado el absurdo reproche inicial, será, sin duda, la elaboración de la Ley de Presupuestos que permita casar el rigor de Bruselas con las carencias españolas en materia de servicios públicos, como educación o sanidad y ciencia, alarmantes niveles de desigualdad y pérdida de pulso de la demanda interna. Aquí, el papel de la Ministra Calviño será clave para convencer a Bruselas de que suavice la senda de déficit para que España no tenga un brusco aterrizaje, tras la inacción política de los últimos meses que no han permitido implementar muchas de las medidas que refuerzan la demanda interna solvente.

Es cierto que estamos ante muchos retos económicos que no admiten más demoras. Por ejemplo, cerrar el gap de ingresos y gastos en Seguridad Social, provocado por la caída de la retribución salarial en su mayor parte, fruto de la reforma laboral (y anteriores) de 2012. Pero también los problemas demográficos, de productividad, modelo productivo, industria o política energética.

Todos ellos, tendrán que ser acometidos por la bicefalia entre la socialdemocracia avanzada, el socialliberalismo funcional y la burocracia de Bruselas. Todo un trabajo de coordinación y voluntad política por delante”, concluye.

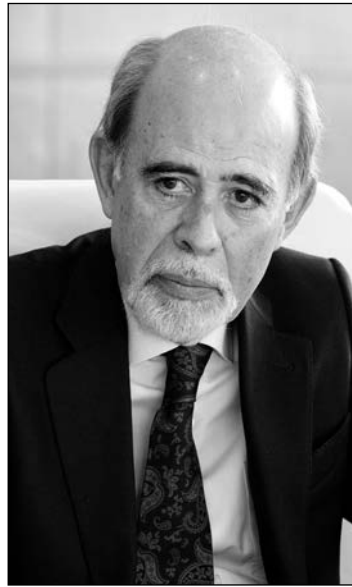
Juan Iranzo, catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED) reconoce que “realmente es difícil prever la duración del actual Gobierno pero es cierto que van a surgir conflictos permanentes entre la ortodoxia básicamente de Escrivá y especialmente de la vicepresidenta Calviño y algunos ministros de corte económico sobre todo de Podemos especialmente en lo que se refiere al ministerio de Trabajo y al ministerio de Consumo. Por otro lado hay que poner de manifiesto que algunas de las afirmaciones que se han producido están generando una cierta incertidumbre como las nuevas tasas sobre el transporte aéreo, etc, el asunto medioambiental también puede ser uno de los factores que dificulte la convivencia”.

Por otro lado, añade que “estamos ante un proceso de desaceleración de la actividad económica,



Alejandro Inurrieta: **“La formación del nuevo Gobierno, en su ámbito económico, constituye un ejercicio virtuoso de aunar sensibilidades políticas y rigor profesional por primera vez en democracia”**

“Es cierto que estamos ante muchos retos económicos que no admiten más demoras. Por ejemplo, cerrar el ‘gap’ de ingresos y gastos en Seguridad Social”



Juan Pedro Marín Arrese: **“Existe escaso margen para incrementar sustancialmente el gasto y no caben excesivas alegrías a la hora de regular el mercado laboral”**

“El único riesgo real reside en la tentación de superar los problemas territoriales a fuerza de dinero”

2,5%, o, el 2,6%. Por otro lado va a ser muy complicado llegar a un acuerdo para elaborar unos presupuestos ortodoxos”.

Juan Pedro Marín Arrese, analista económico y profesor del IEB, UCM, opina que “si el nuevo gobierno nace con aparente vocación de imprimir un profundo giro social, no ha tardado en comprender la distancia que media entre predicar y ofrecer trigo. Existe escaso margen para incrementar sustancialmente el gasto y no caben excesivas alegrías a la hora de regular el mercado laboral en un país como el nuestro con tan elevado desempleo estructural”.

Añade que “la subida del salario mínimo constituye prueba irrefutable de este obligado baño de realismo. También, inequívoca señal de la perentoria necesidad para el Ejecutivo de tranquilizar a unos inversores inquietos por los riesgos de deriva populista. Toda una exigencia en una coyuntura económica cuyo pulso, todavía firme, corre el riesgo de paulatino debilitamiento. Ha acertado el Gobierno trasladando la responsabilidad a los agentes sociales. El apoyo expreso de la CEOE le blindó frente a cualquier denuncia de infligir una carga insostenible a la economía. La asunción del acuerdo por los sindicatos previene cualquier ataque desde la izquierda más radical. Que la reforma laboral siga los mismos derroteros constituye la mejor opción al posibilitar cambios pactados en el marco del diálogo social sin coste político alguno. La prioridad de los sindicatos por recuperar su papel de interlocutores privilegiados facilitará la adopción de posturas flexibles. La patronal siempre preferirá el consenso, aun a costa de dejarse pelos en la gatera, antes que dejar en manos del BOE la resolución de las diferencias”.

Indica que “las limitaciones en las finanzas públicas impondrán severos techos, al tiempo que otras propuestas de corte más radical se limarán en el proceso decisorio. El único riesgo real reside en la tentación de superar los problemas territoriales a fuerza de dinero. Lejos de resolverlos, una revisión significativa al alza de la financiación autonómica supondría una pesada hipoteca. Cabe confiar que todo quede en una modificación asumible”.

SMI por comunidades autónomas

■ **Nicolás López** destaca que no hay precedentes de una subida tan fuerte del Salario Mínimo Interprofesional. “Estamos hablando del SMI, que en algunas comunidades como Madrid, Cataluña o el País Vasco, 950 euros al mes no es una cosa excesiva, pero España tiene muchas regiones donde los sueldos son mucho más bajos, concretamente en Andalucía y Extremadura”. Considera que el SMI “es muy sensible para el empleo, en Madrid, Cataluña o el País Vasco estamos ya bastante por encima del 60% del salario mediano que se supone que es a dónde quiere llegar Europa, pero no en Andalucía, Extremadura y Castilla la Mancha. En EEUU el salario mínimo se fija por estados porque las condiciones son diferentes, el nivel de sueldos es la herramienta básica que tienen para competir las regiones pobres, una empresa no

se va a instalar en Sevilla si lo puede hacer en Madrid o Barcelona, se instala en Sevilla porque los sueldos son la mitad, si se pone un sueldo mínimo un poco alto hay que tener cuidado”.

Para **Miguel Ángel Bernal**, con la subida del SMI “lo que estamos empezando a ver ya es un trasvase a economía sumergida que ha empezado por los sitios más sensibles, los salarios más bajos, además hay que recordar que España es un país donde el 98% de las empresas son pymes, y en muchos casos micropymes, con lo cual hay un problema enorme, en el campo, en la hostelería, porque son sectores de muy bajo valor añadido, y como decía Nicolás hay un problema y a lo mejor hay que empezar a hablar de SMI por comunidades autónomas”.

En su opinión, la subida del SMI “ha sido salvaje y la repercusión se verá más adelante, vamos a ver qué ocurre

con la desaceleración y con los sectores de los que dependemos mucho, en el primer sector el 15% es hostelería, es turismo, el sector comercio tiene un 13%. En el tema del SMI vamos a ver qué ocurre pero me da la sensación de que vamos a ver un frenazo en la creación de puestos de empleo, nos vamos a quedar en el ratio que tenemos ahora mismo, e incluso vamos a ver trasvases a economía sumergida”.

Juan Iranzo considera que la subida del SMI a 950 euros “tal y como se ha puesto de manifiesto desde el propio PSOE, a través del presidente de Extremadura, está generando importantes distorsiones. Realmente es una barrera de entrada a las personas menos cualificadas, es un obstáculo a la generación de empleo y por tanto es un problema fundamental para agilizar un mercado de trabajo que en este momento se está desacelerando”. Recuerda que en 2019

“se han creado 402.300 puestos de trabajo muchísimos menos de los 556.000 del año anterior, se está produciendo una desaceleración en la que quizá también ha influido la subida del salario mínimo el año pasado y que evidentemente este año también será perjudicial. El SMI evidentemente es positivo desde el punto de vista social, pero debe ser adecuado porque si no es una barrera de entrada a los menos cualificados y además encarece los costes de producción, que es otro factor que puede distorsionar”.

Añade además que “existe preocupación por si se va a producir una reforma en el mercado laboral, si la reforma laboral del PP se va a eliminar o una parte por lo menos, la negociación colectiva debe ser a nivel de empresa, por estas razones se puede crear alguna incertidumbre en el proceso de generación de empleo este año”.