

Panorama

DÉFICIT, DEUDA Y MR. KEYNES

ANÁLISIS



JOSÉ A. HERCE

O GASTAMOS UN 5% ADICIONAL DEL PIB EN CADA UNO DE LOS PRÓXIMOS AÑOS O NO PARAREMOS LA MAREA DEL PARO

Cuando alguien gasta más de lo que puede tiene déficit y ese déficit aumenta sus deudas. Las deudas son el resultado de acumular déficit a lo largo del tiempo. Estar endeudado es negativo, pues significa que todas nuestras posesiones valen menos de lo que debemos a nuestros acreedores. Pero, aunque estar endeudados puede llevar a la quiebra, no es ésta una situación que sea necesariamente catastrófica. Si lo hacemos para adquirir los medios de generar más recursos futuros, podemos acabar mucho mejor de lo que estamos.

Esta pequeña lección introductoria es oportuna en los momentos que viven las economías de todo el mundo. Y lo es más, si cabe, en lo que se refiere a la española. Nuestro país, después de unos años de verdadero virtuosismo fiscal no exentos de algunos excesos, eliminó el déficit público en 2007 y redujo su deuda al 36% del PIB. Pero desde hace tiempo sabemos que la situación del sector inmobiliario unida a las condiciones crediticias no podían desembocar en un buen resultado. También sabemos que nos encontramos a los pies de la recesión, que ésta se consumará en este segundo semestre y que el PIB caerá estrepitosamente, puede que un 1% o más, en 2009. Eso significa que, al menos, tres de los cuatro trimestres del año próximo serán también recesivos. El motor de este desarrollo tan negativo es el consumo privado. Los hogares prefieren ahorrar antes que consumir las menores rentas que están obteniendo por culpa del desempleo y de la pérdida de riqueza.

Cuando la demanda privada cae, se desencadena un ciclo amplificador a la baja, pues las empresas que ven reducidas sus ventas despiden más trabajadores y limitan sus otros gastos, y los hogares vuelven a reducir su consumo. En estas condiciones, la demanda debe ser estimulada cuanto antes mediante las políticas fiscales. Pero los gobiernos se encuentran con que, como consecuencia de la caída de las rentas de los hogares y los beneficios de las empresas, obtienen menos ingresos al tiempo que deben aumentar sus

gastos ordinarios, fundamentalmente por el pago de prestaciones de desempleo. En esta dinámica francamente pesimista se encuentra la mayor parte de los estados avanzados. En paralelo, existe cada vez más coincidencia entre los analistas de todos los países, las instituciones internacionales, la Cumbre de Washington, los gobiernos, la Comisión Europea y hasta algún Banco Central miembro del BCE en que hay que aumentar fuertemente el gasto público, más que reducir los impuestos, ya que esto último sólo haría aumentar el ahorro complicando las cosas. Coinciden, además, en que el aumento del gasto público no debe ser para que las administraciones públicas adquieran más bolígrafos ni para que contraten a más funcionarios. Tampoco para conceder más prestaciones sociales de las que aseguran los mecanismos vigentes de bienestar.

El aumento del gasto público debe ir canalizado por la vía de la licitación de obras públicas e infraestructuras de todo tipo. Ahora bien, ¿cuánto debe aumentar ese gasto público? China, por ejemplo, ha anunciado un paquete para 2009 y 2010 de medio billón de dólares, algo más del 7% de su PIB en cada año. La Comisión Europea propondrá el próximo miércoles que los socios comunitarios dediquen el 1% de su PIB a reforzar las infraestructuras para el crecimiento en proyectos transfronterizos y acelerará el uso de sus fondos estructurales en los nuevos estados miembros. El Gobierno español, como otros ejecutivos europeos, ha anunciado importantes medidas en este sentido. En mi opinión, o nos gastamos un 5% adicional del PIB, como mínimo, en cada uno de los próximos años, o no conseguiremos parar la marea del desempleo.

Eso choca frontalmente con la prudencia presupuestaria que defienden el ministro de Economía y el gobernador del Banco de España. Habrá que negociar un compromiso. Chocaba también con la 'ortodoxia' del Pacto de Estabilidad, pero la Comisión Europea ya se ha apresurado a decir que habrá que relajarlo. La causa contra el paro bien vale este tipo de excepciones. Y España tiene margen de deuda. Aunque nos parezca que no hay margen de déficit, el anterior es el importante de verdad, pues nuestra deuda representa sólo el 38% del PIB, uno de los porcentajes más bajos de la liga de países relevantes.

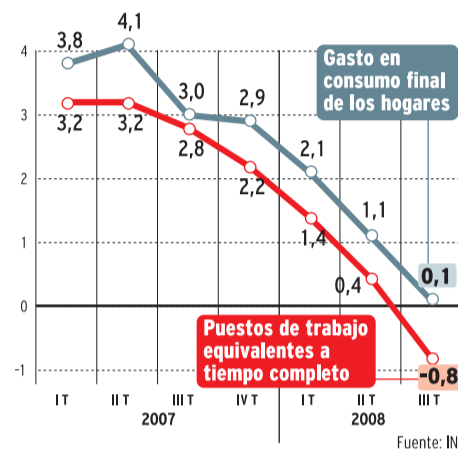
No sé qué estará haciendo John Maynard Keynes en su tumba, pero apostaría a que se lo está pasando de miedo. Sólo un detalle de cierta trascendencia: en el actual mundo global, más vale que estas medidas las adopten simultáneamente todos los países con peso específico y que lo hagan con intensidades similares. Si sólo las adopta uno acabarán beneficiándose de ellas todos los demás, en el caso de que alguien se beneficiase de forma relevante. La cuestión no es quién es el primero, sino cuándo empezamos todos.

DICHO EN NÚMEROS

El consumo se queda en el 0,1%

CONTABILIDAD NACIONAL TRIMESTRAL

Porcentaje de variación intertrimestral



El consumo de los hogares españoles cayó del 1,1% al 0,1% a lo largo del último trimestre, según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística en su última Contabilidad Nacional. Uno de los factores que ha llevado a la contención del gasto de las familias –que estaba en el 3% hace exactamente un año y en el 3,8% al arrancar 2007– es la desfavorable evolución del mercado laboral. El mismo documento indica que el empleo decrece en la economía española a un ritmo del 0,8% anual, lo que supone una reducción neta del equivalente a 145.700 puestos de trabajo a lo largo del último año. Además, estos indicadores evidencian que el decrecimiento del -0,2% del PIB registrado entre julio y septiembre señala decididamente el camino a la recesión.

3%

posible déficit público para 2009

Tras años de superávit, España no tenía este registro desde 1998

El Gobierno ha reconocido esta semana que el déficit público podría superar en 2009 el 3% del PIB, una cifra que España no alcanza desde 1998 y que es el límite fijado en los criterios de convergencia del Tratado de Maastricht. Después de tres años de superávit han llegado la caída de la recaudación, el pago de un mayor número de subsidios de paro y las medidas anticrisis.

2.115

millones de euros

La primera compra de activos equivale al 42,3% de los fondos

El Fondo de Adquisición de Activos Financieros ha adjudicado esta semana 2.115 millones de euros en su primera subasta de compra. La cifra equivale a un 42,3% del total de 5.000 millones de que está dotado el fondo con cargo al Tesoro Público. Las beneficiarias han sido 23 entidades financieras que deberán incentivar la concesión del crédito a empresas y familias.

-3,5%

caen los pedidos a la industria

Septiembre marca el segundo peor dato en lo que va de año

Las entradas de pedidos en el sector industrial español cayeron un 3,5% durante el pasado mes de septiembre, su segundo peor dato en lo que va de año. Pese a este registro, la cifra de negocio aumentó un 0,4% con respecto al mismo mes del año anterior. La caída de pedidos en los bienes de consumo duraderos fue la más acusada, con un descenso del 9,6%.

LIBROS

'De la quimera inmobiliaria al colapso financiero'

Autor: José García Montalvo.
Editorial: Antoni Bosch. 13,9 euros.

La recesión alarga su temida sombra sobre la economía. Hace años que multitud de organismos y economistas avisaban de lo que se avecinaba. Este libro relata como se desoyeron estas advertencias, y los cantos de sirena que han derivado en la situación actual.



LO MÁS VISTO

Los artículo más vistos esta semana en www.finanzas.com/dineroyempleo

1. ¿Está en bancarrota? No se declare en suspensión de pagos.
2. ¿Es un buen momento para invertir en fondos de renta variable?
3. El Gobierno trae a España a fondos árabes con 900.000 millones para invertir.
4. Fremap, la primera mutua española, se queda sin director general.