

- La tasa de endeudamiento público bruto alcanza, en 2009, el 53,2% del PIB.
- La tasa de desahorro de las administraciones públicas se situó en 2009 en un 5,2% del PIB.
- El PIB descenderá un 0,7% en 2010 y crecerá un 0,8% en 2011.
- José Manuel Campa: "Contamos con un entorno institucional que nos proporciona una gran estabilidad".
- El total del crédito al sector privado inmobiliario alcanzó en 2009 1,11 billones de euros, más del 100% del PIB.
- A enero de 2010, la morosidad del crédito en España se sitúa en el 5,30%.
- Hay mayor morosidad en las empresas (5,08%), que en las familias (3,68%).
- Se acelerará y será más severa la morosidad en los bancos, que en las cajas de ahorros.
- En los últimos seis meses, el 25% del crédito pedido por las PYME en España ha sido rechazado, frente al 18% en la eurozona.
- El 77% de los españoles es pesimista respecto a la economía nacional.
- El 92% de los españoles muestra su pesimismo respecto a la economía familiar.

ENTRE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2008 Y EL TERCERO DE 2010, EL PIB RETROCEDERÁ CASI 5 PUNTOS Y EL EMPLEO UN 9,2%

LAS REFORMAS DE NUNCA EMPEZAR

En el periodo comprendido desde el **segundo trimestre de 2008** hasta hoy – indica **Victorio Valle, director general de FUNCAS**, en el nº 215 de **CUADERNOS de INFORMACIÓN ECONÓMICA** –, la **economía española** está viviendo la **crisis más larga y profunda** de los **últimos 80 años**, con un **retroceso** en el **PIB** de casi **5 puntos** y con una **caída del 9,2%** en el **empleo**, o sea, en torno a dos millones de puestos de trabajo destruidos; la **política económica**, sin diagnóstico primero y sin estrategia definida después, ha seguido una **línea de compensación parcial del declive de la demanda privada, aumentando** notoriamente el **gasto público**, y desde el **segundo trimestre de 2009** se viene produciendo una **desaceleración del decrecimiento del PIB** y del **empleo**.

A los tradicionales **problemas estructurales** de la **economía española** hay que **añadir** que el sector de la **construcción** se ha **desplomado**; el **sector financiero** pasa por un **grave letargo** ante la dificultad de intensificar su actividad crediticia, por la carencia de una demanda sólida de crédito y por la inmovilización en su activo de las viviendas, y el **sector público** adolece de un **grave déficit, estructural** en su **naturaleza**.

Es **urgente** – en opinión de **Victorio Valle** – **variar el modelo productivo**, apostando más por el **aumento de la productividad total** de los **factores** (avanzar en **generación de capital humano**, dar **pasos de gigante** en la actividad de **formación** en el seno de las **empresas**, **innovación** y **avances en I+D+i**); aplicar **medidas** que pueden tener **efectos más inmediatos**, como la **reforma del mercado de trabajo** (**renovando las modalidades de contratación** e **introduciendo** necesarios **cambios** en la forma de **negociar los convenios colectivos**), junto con una **política más definida y proactiva del Gobierno** respecto a la **salida del tema energético**, y encontrar el **equilibrio global de la economía**. En este terreno, el **Director General de FUNCAS** cree que el **equilibrio exterior** lleva una **trayectoria positiva**, ya que las **necesidades de financiación** han pasado del **9,1 % del PIB en 2008** a su práctica mitad, **4,7 %**, en **2009**. El **problema** se centra en el **desequilibrio público** y en culminar la **reforma financiera** de forma que el **crédito fluya** de forma **más fácil**.

Los **problemas** de la **reforma financiera** son de **regulación**, sin excesos, para evitar futuros episodios de crisis; de **reestructuración**, para reducir la excesiva capacidad instalada del sistema y, finalmente – aunque no en último lugar –, **resolver** con la menor destrucción posible de tejido institucional los **problemas de solvencia** que tengan o puedan tener en el **futuro algunas entidades**.

En opinión de **Victorio Valle**, la **reforma más urgente** que hay que **abordar** es la **reducción del déficit público** y todas las reestructuraciones del comportamiento presupuestario que ella comporta. El año **2009** se ha cerrado con un **déficit** de las **administraciones públicas** del **11,2 % del PIB**, que constituye la **ratio** más elevada de toda la reciente democracia española. Un **desequilibrio**, que ha **elevado la tasa de endeudamiento público bruto** al **53,2 % del PIB**, **difícil de sostener económica y financieramente**.

El autor sugiere **crear una comisión de racionalización del gasto público** que someta este tema a la valoración de los expertos, extrayéndolo de la casuística incompleta y desordenada de la Ley de Sostenibilidad, y propone **dos etapas** en la **corrección del déficit**: la primera, entre **2010** y **2013**, debe centrar su esfuerzo en la **eliminación del desahorro público, reduciendo los gastos corrientes** en lo posible y completando la operación con elevaciones impositivas que más pronto o más tarde serán imprescindibles. Para paliar parcialmente los efectos contractivos de estas medidas, se propone utilizar la inversión pública como instrumento compensador. En la **segunda etapa**, entre **2013** y **2016**, se introducirían las reformas, previamente estudiadas, para **reducir de forma permanente el gasto público**, por la vía de la **racionalización de los servicios públicos** y **reducción de los compromisos** que **hagan sostenible a largo plazo el sistema público de pensiones**.

La **economía española** continúa siendo **débil** y sumida en la **incertidumbre**. Cerrada ya la fase más aguda de la crisis, se inicia ahora un período de estabilización, necesario para corregir los notables desequilibrios existentes, que harán moderada la recuperación. Esta es la conclusión de **María Jesús Fernández y Ángel Laborda**, del **Gabinete de Coyuntura y Estadística de FUNCAS**, recogida en el nº 215 de **CUADERNOS de INFORMACIÓN ECONÓMICA**.

El **PIB** **descenderá** un **0,7%** en **2010** y **crecerá** un **0,8%** en **2011**, lo que supone un empeoramiento con respecto a las anteriores previsiones, que se explica por el impacto de las medidas de recorte del gasto público y, en mucha menor medida, de subida del IVA, dirigidas a restablecer el equilibrio fiscal; medidas que contrarrestarán la mejoría de las perspectivas para la demanda interna privada en su conjunto y para las exportaciones. El **contexto general** sigue plagado de **riesgos** y de elementos de **freno** a la **recuperación**. Por otra parte – señalan **Laborda** y **María Jesús Fernández** – la **subida del IVA en julio** va a introducir una **distorsión** en el perfil temporal de la evolución de las variables macroeconómicas, al trasladar **consumo** desde el **tercer trimestre** del año **hacia el segundo**.

El **consumo de los hogares** evolucionará de forma muy **errática** a lo largo del ejercicio a causa de esta distorsión, pero la tendencia de fondo será hacia la **estabilización**. En el conjunto del año presentará una **tasa de crecimiento** de en torno al **0,1%**. Dicha tasa se elevará hasta el **1,2%** el **año próximo**. El **consumo público**, por su parte, sufrirá un **recorte** del **1%** en **2010** y del **1,6%** en **2011**, debido a las medidas de consolidación presupuestaria.

La **inversión en construcción residencial** no se **estabilizará** hasta la **segunda mitad del próximo año**. La **subida del IVA en julio** y la **supresión de las desgravaciones fiscales** al comienzo de **2011** pueden favorecer un cierto **repunte** de las **ventas** este año, pero de forma limitada, ya que el crédito seguirá siendo escaso, y la evolución de la **inversión en otras construcciones**, va a estar marcada este **año** y el **próximo** por los **recortes de la inversión pública**, de modo que esta variable se va a mantener en **negativo** todos los trimestres a lo largo del horizonte temporal considerado.

La **formación bruta de capital fijo en bienes de equipo y otros productos** volverá a registrar **tasas negativas** en los **tres primeros trimestres** del año. Para el **conjunto del año** se espera una **caída más suave** que en **2009**, que será seguida de un **avance** del **1,5%** en **2011**.

En cuanto al **empleo**, la **tasa de paro** alcanzará el máximo en el primer trimestre de este año, en un **nivel algo inferior al 20%**, lo que supone un número de **desempleados** de en torno a los **4,5 millones**. A lo largo de **2010** la **tasa** se moverá algo **por encima del 19%**, y en **2011** **descenderá** unas **décimas porcentuales**.

El **incremento** de la **productividad**, unido a la moderación de los incrementos salariales este año y el próximo, supondrán una **reducción** de los **costes laborales unitarios**, lo que permitirá **recuperar**, aunque en una cuantía modesta, parte de la **competitividad** en **costes** perdida durante los años de crecimiento.

El **saldo** de la **balanza de pagos por cuenta corriente** se situará en un **4,6%** **este año** y en un **3,9%** el **próximo**. La **tasa de ahorro de los hogares** se moderará ligeramente desde el máximo histórico del **18,8%** de la **RDB** (Renta Bruta Disponible) alcanzado en **2009**. También se **reducirá** la **tasa de ahorro** de las **empresas no financieras**, de modo que, pese a que la tasa de ahorro público mejorará, la **nacional disminuirá** en torno a **1,5 puntos porcentuales del PIB** a lo largo de este año y el próximo. La capacidad de financiación positiva generada por el sector privado será contrarrestada por las elevadas **necesidades de financiación del sector público**, que registrará un **déficit** del **10,8%** y del **8,5%** **este año** y el **siguiente**.

JOSE MANUEL CAMPA: REFORMAS PRIORITARIAS

José Manuel Campa, **Secretario de Estado de Economía**, en una **entrevista** concedida a **FUNCAS** en el nº 215 de **CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA**, declara que “se observa una **cierta estabilización** en la **economía** que se reflejará en **tasas de crecimiento intertrimestrales positivas** pero bajas a lo largo del año. Poco a poco la **actividad privada** va **reemplazando** al **gasto público** como **impulsor** de la **actividad económica**”.

Asimismo, señala que “la economía española tiene que **reorientar** alrededor de un **4%** de **valor añadido bruto**, asociado al **boom inmobiliario**, hacia **otros sectores** de la economía. El **Gobierno** tiene la **firme convicción** que nuestro **sector de bienes y servicios comerciables** está en condiciones de **crecer** e ir tomando ese **protagonismo**”.

Ante la cuestión de si la **retirada** de los **estímulos fiscales** y **monetarios** puede **arruinar** la incipiente **recuperación**, el **Secretario de Estado, Campa**, indica que “la estabilización de la economía, el retorno de las cuentas públicas hacia una senda clara de consolidación a medio plazo ayudarán a generar la **confianza** en el futuro de la actividad económica para que la **actividad económica privada** más que **compense** la **retirada** de los **estímulos fiscales**”.

Respecto a si el **déficit público** español se **reducirá** más de **ocho puntos** entre **2010** y **2013**, **Campa** comenta que “el **ajuste estructural necesario** es de **5,7 puntos** de **PIB**, y para ello se han diseñado un conjunto de medidas que detallan este ajuste. Un conjunto de medidas que ya en 2010 se están implementando y suponen una parte importante del ajuste, **casi un 45%** en el **medio plazo**, y que han sido consideradas adecuadas y creíbles por la mayoría de los analistas, incluida la Comisión Europea”.

Por último, manifiesta que dentro de las **reformas estructurales** considera **prioritario**: “la **estabilidad presupuestaria** y **sostenibilidad** de las **finanzas públicas** a **medio y largo plazo**. La **reestructuración del sistema financiero**, que lleva a plantear una posible **reforma** de la **LORCA** una vez termine el proceso de reestructuración financiera, y las **reformas estructurales** que permitan una **movilización** de ese **4%** de **valor añadido** más fácil y más rápida hacia **otros sectores** con perspectivas de crecimiento más estable a medio plazo”.

“En los últimos años – contesta **José Manuel Campa**, a la entrevista de **FUNCAS** – hemos **realizado un esfuerzo enorme** para proporcionar al país **riqueza productiva**, hemos **invertido** en **infraestructuras** más que **Francia** y **Alemania**, y el **doble** que el **Reino Unido**. Nuestra **competitividad externa** se ha **mantenido** y hemos **mejorado** nuestra **cuota de mercado**. Nuestras principales **entidades financieras** han demostrado ser **sólidas**. Contamos con un **entorno institucional** que nos proporciona una **gran estabilidad**”.

SECTOR BANCARIO ESPAÑOL: DIEZ INTERROGANTES

En los **próximos meses** – puntualizan los profesores **Santiago Carbó, U. de Granada** y **FUNCAS**, y **Joaquín Maudos**, de **IVIE** y **U. de Valencia**, en los **CUADERNOS** de **FUNCAS** – asistiremos de forma inevitable a un **momento crucial** para el **futuro del sistema financiero** y de la economía española en su conjunto, en el que la **reestructuración del sector bancario** está llamada a ejercer un necesario **protagonismo**.

En ese contexto, plantean **diez cuestiones fundamentales**:

Elevada concentración del riesgo en el **mercado inmobiliario**: el **intenso ritmo** de **crecimiento** de la **financiación** a este **sector** (incluyendo el crédito para la compra de vivienda) ha pasado del **38,8%** del total del crédito al **sector privado** a mediados de la década de **1990** al **60,3%** en **2009**, alcanzando los **1,11 billones de euros** (más del **100%** del **PIB**). Por tipos de entidades, la elevada **concentración del riesgo** es **mayor** en las **cajas de ahorros** (**69,3%**), frente al **53,2%** en los **bancos**.

Aumento de la morosidad y del **deterioro** de los **activos**: a **enero de 2010**, la **morosidad del crédito** de las entidades de crédito españolas se sitúa en el **5,3%**, habiendo **crecido** de forma **acelerada** desde finales de **2007**, donde era sólo del **0,92%**. Las **tasas más elevadas** se sitúan en la **promoción inmobiliaria** (**10,06%** en **diciembre de 2009**) y en la **construcción** (**8,49%**), siendo también **muy elevada** en el crédito al **consumo** (**7,63%**). En el **crédito destinado** a la **compra de vivienda**, la tasa es significativamente más reducida (**2,89%**). La **mora del crédito** destinado a las **actividades productivas** es **más elevada** en las **empresas** (**5,08%**), que en las **familias** (**3,68%**). La **morosidad** – según los autores – seguirá **aumentado** y no es descartable que comience a hacerlo de forma **más acelerada** y con mayor **severidad** en los **bancos** que en las **cajas de ahorros**.

Reorientación del negocio a **otras actividades**: la situación **obliga** a un **cambio de modelo financiero** y a **recuperar valor** de la **franquicia** mediante la **financiación** de **otras actividades rentables** a **empresas** y a **particulares**, en **proyectos** con **capacidad** de **diversificación productiva** y **tecnológica**.

Dificultades de acceso a la **financiación mayorista**: la apelación a los **mercados internacionales** supuso una **reducción** en la **relación depósitos/créditos**, pasando la ratio del **111%** en **1997** al **90%** en **2009**, situándose en la **actualidad** por **debajo** de la **media** de la **banca** de la **eurozona** (**93,2%**).

En la actual coyuntura de **elevado déficit público**, las **primas de riesgo** exigidas a la **deuda pública española** acaban **salpicando** a la **deuda bancaria**, lo que **dificulta** aún más el **acceso** a los **mercados internacionales**. Si a ello añadimos la **rebaja** del **rating** que algunas agencias han aplicado a la **banca española**, el **acceso** a la **financiación mayorista** representa un **serio desafío** para el **sector bancario español**.

Reducción de los márgenes bancarios: en el periodo de **intenso crecimiento** de la **actividad bancaria** que tuvo lugar de **2002** a **2008**, el **balance** de las **instituciones financieras monetarias españolas** **creció** a una **tasa media anual** del **12,9%**, muy por **encima** de la **media** de la **eurozona** (**7,2%**). Pero con la **crisis económica**, en **2009** este **balance** ha **crecido** sólo un **1,1%** en **España** (**-2,2%** en la **eurozona**), con **tasas de crecimiento negativas** del crédito al **sector privado residente** (**-1,8%**), tanto a las **empresas** (**-3,8%**) como a los **hogares** (**-0,8%**).

En **2008**, la **ROA** de la **banca española** fue la **más elevada** dentro de la **Unión Europea**, con una **rentabilidad** del **0,68%**, frente al **0,10%** de la **banca** de los **países** de la **UE-15**. Y ha **caído** del **0,73%** en **2008** al **0,54%** en **2009**, lo que muestra claramente los **efectos** de la **crisis**, como consecuencia sobre todo de las **provisiones**

para **insolvencias realizadas**. En particular, las **pérdidas** por **deterioro** de **activos** restan el **67%** del **margen de explotación**. Asimismo, las **previsiones** para **2010** no son **nada halagüeñas**.

Importancia del rating y de la calificación de la **deuda soberana**: **despejar** las **dudas** que puedan cernirse sobre la **calidad** de la **deuda soberana española** es un **requisito fundamental** para la **reestructuración bancaria**, más aún cuando el **acceso** a los **fondos del FROB** por parte de las **entidades de depósito** requiere el **mantenimiento** de un **rating elevado**.

Exceso de capacidad: **España**, desde hace años, ocupa las **primeras posiciones** en el **ranking** europeo en términos de **densidad de red**, que en **2008** era de **989 habitantes** por **oficina**, frente al promedio de **1.730** en la **banca de la eurozona**.

Es importante recordar que la **oficina** es el **principal factor generador** de **costes de explotación**, por lo que ante la actual caída en el ritmo de crecimiento de la actividad bancaria, la **necesaria reducción** de **costes** para mantener la eficiencia **exige** una **racionalización** de la **red de oficinas**. Desde **septiembre de 2008** a **diciembre de 2009** se han **cerrado 1.700 oficinas** en **España**, existiendo en la actualidad **44.728**. De **2000** a **2008**, los **bancos redujeron** un **1,5%** su **red**, mientras que las **cajas** y las **cooperativas** la **incremuntaron** un **30%** y **32,5%**, respectivamente. El **cierre** desde **finales de 2008** se reparte a **partes iguales** entre **bancos** (que han cerrado **807**) y **cajas** (que han cerrado **799**) y la **disminución** en el caso de las **cooperativas** es de **16** oficinas.

Problemas frente a la **contracción del crédito al sector privado**: la **tasa de variación del crédito** en **España**, que llegó a estar por encima del **25% anual** en **2005** y **2006** (muy por encima del crecimiento nominal de la economía), se sitúa en la actualidad en **tasas de variación negativas**. Además, la **inversión**, más directamente relacionada con el crédito ha **experimentado** en **2009** una **caída real** del **15,3%** y el **consumo** del **4,9%**, por lo que es **lógico** que la **demanda de crédito** haya **caído en picado**.

El **acceso** de las **PYME** a la **financiación**, de febrero de **2010**, indica que el **25%** de las **peticiones de préstamo bancario** han sido **rechazadas** en **España** en los **últimos seis meses**, frente a un porcentaje del **18%** de **media** en la **eurozona** (**7%** en **Francia**, **15%** en **Alemania** y **18%** en **Italia**). Y también se observa que la **disponibilidad de financiación bancaria** ha **empeorado** en mayor medida en **España**, ya que el **48%** de las **empresas** manifiestan que encuentran **más dificultades de financiación**, frente a un porcentaje del **32%** en la **eurozona** (**14%** en **Francia**, **29%** en **Italia** y **15%** en **Alemania**).

Mayores exigencias de recursos propios: los **datos** que proporciona el **BCE** para **2008** situaban el **coeficiente de solvencia** de la **banca española** en el **11,3%**, por **debajo** de la **media** de los **países de la UE-15** (**12,1%**) y también de **EE.UU.** (**12,7%** según información del **FMI**).

La **probable subida** del **coeficiente de solvencia** (actualmente en el **8%**) y la **mejora** en la **calidad del capital** son un serio desafío para el futuro próximo.

Reestructuración del sector: el **Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB)** estaba llamado a convertirse en el **marco** en el que deberían insertarse los **principales cambios**. Se argumenta que este tipo de **financiación** será **cara** (del orden del **7-8%**) y, además, el **plazo de solicitud** es algo **perentorio** dado que está previsto que **finalice** el **30 de junio de 2010**; sin embargo, el **FROB** **aporta** algo que **no tiene precio** en la actualidad para los **intermediarios financieros españoles**: **capital** con el **máximo nivel de calificación**.

Como alternativa han surgido también los **sistemas institucionales de protección (SIP)**, que comienzan a **proliferar** en **España**, en particular entre las **cajas de ahorros**.

Suele hablarse de forma genérica de las **fortalezas** de los **bancos** y de las **debilidades** de las **cajas de ahorro** en el actual contexto de **crisis económico-financiera**. En este contexto, los profesores **Carbó** y **Maudos**, ofrecen en el nº **215** de **CUADERNOS de INFORMACIÓN ECONÓMICA** algunos datos ilustrativos: la **rentabilidad** de los **bancos** en **2009** ha sido del **0,6%**, frente al **0,2%** de las **cajas de ahorros**; la **eficiencia operativa** de los **bancos** ha terminado el año **2009** en el **40,1%**, frente al **46%** en las **cajas**; la **capitalización** como porcentaje del activo de los **bancos** es del **8,5%**, frente al **7,8%** en las **cajas**; la **morosidad del crédito** de los **bancos** es en **enero de 2010** del **5,2%**, frente al **5,3%** en las **cajas**; la **ratio de cobertura** de la **morosidad** a través de **provisiones** es del **57%** en los **bancos** y del **56%** en las **cajas**; la **concentración del crédito en construcción y promoción inmobiliaria** alcanza el **23,2%** en los **bancos** y el **27,8%** en las **cajas**, **incrementando** los porcentajes al **53,2%** y **69,3%**, respectivamente, si añadimos el **crédito** para la **compra y rehabilitación de vivienda**.

Por otra parte, la **ROA** de las **cajas de ahorros** varía desde un **valor mínimo** del **-3,15%** (que corresponde a **Caja Castilla La Mancha**, intervenida desde marzo de 2009) y un **máximo** del **1,05%**. Pero en los **bancos**, el rango es **aun mayor** ya que varía de un **máximo** del **3,7%** a un **mínimo** del **-2,9%**. El rango de **variación** es siempre **mayor** en los **bancos** que en las **cajas**, sobre todo en términos de **eficiencia operativa** (con un intervalo que va de un **máximo** del **140,4%** a un **mínimo** del **20,6%** en **bancos** frente a **77,5%** vs. **33%** en **cajas**) y de **capitalización** (**46%** vs. **2,3%**, frente a **10,7%** vs. **-1,1%** en **cajas**).

ECONOMÍA ESPAÑOLA: CUNDE EL PESIMISMO

En **febrero de 2010**, los **españoles** son **conscientes** del **mal funcionamiento** de la **economía**, como testimonia la última lectura del **ISC (Índice de Sentimiento del Consumidor)** que registra un **valor de 66**, entre un **intervalo de 0 a 200 puntos**.

La **opinión** sobre la **economía nacional** más extendida expresa mucho **pesimismo**. El **porcentaje total** de los **pesimistas (77%)**, se **distribuye** entre un **48%** de individuos que expresa una **opinión radicalmente pesimista**; un **28%** de opiniones **pesimistas**, pero más **matizadas**, y un **1%** de los que opinan que **no ha cambiado, pero empeorará**. Sólo un **18%** de los encuestados aprecia una **evolución favorable** de la **economía nacional**.

Respecto a la **economía familiar** – comentan los profesores **Alvira** y **García López** en los **CUADERNOS de FUNCAS** –, el grupo más amplio es el de **pesimistas, 47%**, al que sigue los que creen que su **economía personal no cambia, 45%**. Los dos grupos suman el **92%** de las **respuestas**. Únicamente un **reducido 8%** es **optimista**.

Por otra parte, en **febrero de 2010**, un **12%** de los **entrevistados** espera que el **paro disminuya** en los próximos doce meses, frente a un **70%** que **prevé su aumento**.

Por último, un **21%** de los **consumidores** declara que ha **podido ahorrar** en los **últimos doce meses**. La mayoría, **62%**, manifiesta que **logra llegar a fin de mes con sus ingresos**, mientras un **17%** ha **desahorrado o aumentado** su **endeudamiento** durante los **últimos doce meses**.