

Boletín del FMI

EXAMEN ECONÓMICO

Frágil recuperación para España en el horizonte

Boletín Digital del FMI
30 de julio de 2010



Construcción en Zaragoza, España: La economía del país tendrá que depender en menor medida del sector de la vivienda (foto: Newscom)

- La recuperación será lenta y frágil.
- Se encuentra en marcha una consolidación fiscal a gran escala.
- Los desafíos clave son el reequilibrio de la economía y la creación de empleos.

España está atravesando una difícil recesión. La tasa de desempleo se sitúa en 20%, el déficit fiscal al final del año superó el 11% del PIB y hasta ahora la recuperación ha sido una de las más débiles en la Unión Europea. Y si bien los bancos españoles en general no participaron en las operaciones con activos tóxicos que provocaron tantos problemas en el resto del mundo durante la crisis económica, el estallido de la burbuja inmobiliaria ha despertado nuevas inquietudes en torno a los préstamos en mora en el sector de la construcción.

El gobierno, que en mayo anunció un plan de austeridad que incluye recortes en las remuneraciones del sector público, también ha aprobado medidas para reformar el sector de los bancos de ahorro y corregir la disfuncionalidad del mercado laboral del país. Se están estudiando otras reformas estructurales, como la del sistema de pensiones.

En esta entrevista, el jefe de la misión del FMI a España, James Daniel, comenta sobre los resultados del reciente examen económico realizado por el FMI.

Boletín Digital del FMI: ¿Será suficiente el plan de austeridad aprobado por el gobierno para restablecer la confianza y apuntalar las finanzas públicas?

Daniel: Las medidas aprobadas por el gobierno son enérgicas y las metas para el déficit son totalmente adecuadas. Recordemos que el coeficiente de endeudamiento de España es bajo en comparación con muchas otras economías europeas. Y prevemos que la deuda pública empezará a disminuir una vez que el déficit alcance la meta de 3%. Si las medidas se complementan con reformas a más largo plazo, como la del sistema de pensiones, las finanzas públicas de España entrarán en una trayectoria sostenible.

Boletín Digital del FMI: El gobierno español aprobó recientemente planes para reformar el mercado laboral. ¿Están enfocados estos planes en las medidas adecuadas y tienen alcance suficiente?

Daniel: Las medidas sin duda están bien encaminadas y enfocan cuestiones pertinentes. Desde muchos ángulos, el talón de Aquiles de España es su mercado laboral. Para que el país pueda sanear su economía y aprovechar al máximo sus recursos, el mercado laboral tiene que funcionar. Y el mercado laboral de España es notorio entre los de Europa porque no presta un servicio adecuado al país. Nadie puede estar contento con una tasa de desempleo de 20%. De las personas que están empleadas, alrededor de un tercio solo tiene contratos temporarios, y casi la mitad de todos los jóvenes españoles no puede encontrar ningún tipo de trabajo. El costo social es altísimo y, desde un punto de vista económico, es un desperdicio de capital humano.

“Recordemos que el coeficiente de endeudamiento de España es bajo en comparación con muchas otras economías europeas.”

El FMI ha hecho hincapié en dos ámbitos en que la reforma es necesaria: el proceso de determinación de los salarios y la protección excesiva de los empleados permanentes; estos son los dos aspectos principales en los que el gobierno está concentrándose. Consideramos que las medidas son totalmente adecuadas, pero nos gustaría que tuvieran un mayor alcance, y alentamos al gobierno a aprovechar el proceso de aprobación parlamentaria y la revisión del sistema de negociación de los salarios que se está debatiendo para impulsar reformas más amplias.

Boletín Digital del FMI: ¿Cuáles son las perspectivas generales de crecimiento y desempleo?

Daniel: Bueno, en definitiva la evolución va a ser a largo plazo. Por el lado positivo, la economía ya está consolidándose. El producto se ha estabilizado, la cuenta corriente se ha reducido drásticamente y la inflación ahora es inferior a la de muchos otros países de la Unión Europea.

“Desde muchos ángulos, el talón de Aquiles de España es su mercado laboral.”

El alto nivel de paro también puede ser considerado una consecuencia de la recesión. Lo que ahora se necesita, desde luego, es que la gente vuelva a ser contratada. Pero los desequilibrios se han acumulado a lo largo de muchos años, y llevará tiempo corregirlos. Hay que reasignar la mano de obra del sector de la construcción al sector de bienes transables. Hay que rebajar el nivel de endeudamiento de los hogares y las empresas. Y hay que reducir el abultado déficit fiscal que se acumuló durante la crisis. Todo esto tomará tiempo e implicará costos para la economía.

Sin embargo, cuanto más avance el gobierno en el ámbito de la reforma estructural —por ejemplo, en el mercado laboral y en la aplicación de la Directiva de Servicios de la Unión Europea—, más pronto se prevé que retornará el crecimiento y que se crearán plazas de empleo.

Boletín Digital del FMI: ¿Corre el riesgo España de quedar atrapada en una situación de crecimiento débil?

Daniel: El problema de competitividad de España, si bien es real, no es tan grave como el de otros países. Sus exportaciones siempre han tenido una evolución bastante aceptable y la economía del país es diversificada y tiene mucho potencial.

Lo que ahora se necesita es que toda la economía rompa su previa dependencia del sector de la vivienda y produzca más bienes transables. Esta transición ya está en marcha. Si a ese proceso se suma un avance coordinado y continuo de las reformas estructurales, sobre todo en el mercado laboral, no vemos por qué España no podría volver a alcanzar buenos niveles de crecimiento a mediano plazo.

Boletín Digital del FMI: ¿Cuál es la situación actual en el sector bancario?

Daniel: El sistema bancario español en general es sólido y está bien supervisado, pero los riesgos a los que se enfrenta se han intensificado y están distribuidos de manera desigual entre los bancos y las instituciones de ahorro.

“Lo que ahora se necesita es que toda la economía rompa su previa dependencia del sector de la vivienda.”

El sistema bancario de España siempre ha sido competitivo, y existe el riesgo de que algunos bancos tengan en sus balances propiedades y otros activos que podrían socavar su solvencia en el futuro. El Banco de España hace poco llevó a cabo un análisis exhaustivo a través de pruebas de resistencia que revelaron —en condiciones desfavorables— necesidades de recapitalización adicionales para cuatro instituciones. En nuestra opinión, esa recapitalización es fácilmente manejable desde un punto de vista macroeconómico. La reciente reforma del marco jurídico para las cajas también debería facilitar la consolidación del sector.