

ENTREVISTA A LUIS DE GUINDOS, PRESIDENTE DE LEHMAN BROTHERS PARA ESPAÑA Y PORTUGAL Y EX SECRETARIO DE ESTADO DE ECONOMÍA

Un modelo de crecimiento económico basado en la inmigración y en la deuda, es difícil que se mantenga

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por CUNEF, Luis de Guindos, obtuvo el Premio extraordinario fin de carrera de la Universidad Complutense de Madrid. Técnico comercial y Economista del Estado, en las AAPP entre 1996 y 2004 fue Director General de política económica y defensa de la competencia, Secretario General de Política Económica y Secretario de Estado de Economía. En el sector privado, fue socio y consejero de AB Asesores entre 1989 y 1996.

Raquel Martín López-Soldado
Rmartin@santelmo.org

Para situarnos ¿Cuál es en su opinión la situación de la economía mundial?

Los tres últimos años han sido los tres mejores años de la economía mundial desde final de la II GM. Es algo que a veces se olvida, pero si miras las estadísticas del FMI, nunca hemos tenido tres años con un crecimiento del 5% de la economía mundial en el cual, además, todos los mercados, acciones, bonos, inmuebles, etc. han ido al alza. También se ha producido una situación en la que no ha habido tensiones inflacionistas importantes aunque si mucha creación de empleo. Pero, sobre todo, y esto ha ocurrido principalmente en el año 2006, si miramos la composición del crecimiento económico lo que vemos es que ha sido de muchísima calidad porque todas las zonas económicas del mundo han crecido: EE.UU. 3.5%, Japón al 3.6% según el FMI, Europa al 2.7% que es el mejor dato desde el año 2000, por supuesto ha crecido China, India, Sudeste Asiático, e incluso, África próximo al 5%. También América Latina. Se trata de una situación única que

llevaba mucho tiempo sin ocurrir en la economía mundial.

¿Y cuales son las perspectivas para este año?

En mi opinión 2007 no va a ser malo. Vamos a tener un crecimiento muy parecido de la economía mundial. Creo que en EE.UU. veremos una pequeña desaceleración, sin embargo, los datos que tenemos de la zona euro son muy positivos. Personalmente, estoy muy esperanzado con los datos de Alemania como motor de la economía europea. Creo que Europa, y en cierta medida Japón, pueden compensar lo que será una desaceleración de la economía americana.

¿El crecimiento económico de Europa y, por tanto, la alegría en el mercado europeo contagiará a nuestras exportaciones corrigiendo, en parte, nuestro déficit?

Ese es el gran punto. Yo creo que la recuperación de la zona euro está ahí. Por poner un ejemplo, voy a dar unos datos

Si seguimos pensando que la solución al fracaso escolar en España es meter más ordenadores en las aulas, nos estamos equivocando



¿La recuperación alemana podría llevarnos a nuevas subidas del tipo de interés superiores a lo que prevén los mercados?

Ciertamente el BCE se fija mucho en lo que ocurre en Alemania. Está viendo que hay recuperación del crédito, recuperación de la actividad y está subiendo los tipos y eso, lógicamente, no nos viene tan bien en el caso de España.

Por el momento, los tipos han subido 175 puntos básicos, con mucha probabilidad habrá otra subida entorno a junio y, si siguen las cosas relativamente bien, nos encontraremos con que los tipos de interés siguen subiendo un 0.25 cada trimestre. No sería raro, si continua la recuperación, encontramos con tipos de interés al 4,5%. Esto desde luego tiene un impacto sobre la economía española.

Por lo que dice, la recuperación de Alemania no es del todo positiva para nuestro país.

Lo que tenemos que ver es que la recuperación de Alemania y de Europa en general es positiva. El gran problema de la economía española ha sido la acumulación de pérdida de competitividad. La cuestión es si, efectivamente, el tirón de nuestras exportaciones favorecido por recuperación de la economía europea, es suficiente como para compensar esta pérdida de competitividad que tenemos acumulada, a la vez que compensa la moderación que se va a dar en el consumo y en la construcción como consecuencia de la subida del tipo de interés.

¿Es sostenible el modelo de crecimiento de la economía española?

El principal problema de la economía española es la acumulación de deuda. La deuda de las familias está en niveles altísimos (un 125% de la renta disponible). También la deuda de las empresas es superior a la media de Europa. Pero la característica fundamental de la deuda en España es que está a tipos variables, por lo que

que a veces se nos olvidan y que ponen de manifiesto cómo se producen los ajustes en la zona euro. Desde el año 95 al 2005 el incremento de salarios en Alemania ha sido 10 puntos menos que el incremento de salarios medio en la zona euro. Y el incremento de productividad ha sido de aproximadamente cerca de dos puntos por encima del incremento de productividad medio de la zona euro. Esto supone que en 10 años, la industria en el sector de comercializables alemán,

ha ganado 12 puntos de competitividad con respecto a la zona euro. No hay depreciaciones de la moneda ni relaciones de tipo de cambio nominal. Evidentemente esto se está reflejando, primero como un tirón de las exportaciones netas alemanas, seguido de un tirón de las inversiones y de una recuperación del consumo, que ya se está dando porque, además, se ha creado bastante empleo y los indicadores de confianza son relativamente buenos.

con mucha rapidez la subida de tipos se va a trasladar a los costes financieros. Evidentemente, a medida que vayan subiendo el tipo de intervención en el BCE, va a disminuir la renta disponible de las familias españolas, lo que, lógicamente, afectará al consumo y también a la construcción. Hay es donde está el equilibrio porque continuar con un modelo de crecimiento económico que se base únicamente en incrementos de población vía inmigración y en acumulación de deuda, es difícil que se mantenga.

¿Cuales son las expectativas de los mercados españoles?

Es curioso que, aunque la situación económica es buena desde el punto de vista de los datos, (un crecimiento del 3.8 es un crecimiento brillante, y una creación de empleo de 660 mil personas, esta muy bien), está habiendo un deterioro muy importante de las expectativas. En parte, puede ser por contaminación política, aunque creo que realmente se debe a que, cuando un modelo tiene dificultades para sostenerse y además provoca desequilibrios, la gente lo acaba notando.

Ante países como China, India, los Países del Este ¿Cómo debe competir las empresas españolas?

España ya no puede competir por salarios bajos ni por precios reducidos, tiene que competir de una forma completamente distinta. ¿Qué significa eso? Creo que hay una variable fundamental, aunque extremadamente lenta, que es la educación. Lo que pasa es que esta variable es como los grandes buques, para moverles que giren dos o tres grados, tardas muchísimo en que se note.

El problema de la economía española no es China, el problema de la economía española es Alemania o Francia. Con China habrá sectores muy específicos donde compites, pero China es una oportunidad no es un desafío. Los países del Este también son una oportunidad. Hombre si, van a absorber fondos estructurales, pero tampoco son amenazas sino más bien oportu-

tidades. A mi lo que me preocupa es que la productividad de la economía española es baja y que, siempre, a la productividad cuando le das tiempo, una década o más, te determina el incremento del nivel de la renta per capita

¿Cree que lo estamos haciendo bien en materia educación como respuesta a la baja productividad de nuestro país?

En el tema educativo me preocupan los datos como el fracaso escolar, ausencia de complementariedad entre formación profesional y lo que demandan las empresas. En España hemos hecho un esfuerzo por crear muchas universidades pero probablemente sea mejor, en lugar de muchas, tener algunas menos pero de mucha mayor calidad.

Creo que se está produciendo una cierta dualidad, es decir, una minoría de españoles estimadamente bien educados, con mucha formación que vienen a sitios como San Telmo, y otra parte mucho más numerosa en la que se produce un cierto desajuste ya que las cifras no son buenas desde el punto de vista de la expansión. Yo no creo que sea tanto un tema de recursos, siempre está la solución fácil que es el gasto público. En mi opinión es fundamentalmente buscar la responsabilidad de las personas

en el esfuerzo personal. Si seguimos pensando que la solución al fracaso escolar en España es meter más ordenadores en las aulas, que esta muy bien y yo no digo que no, pero nos estamos equivocando.

La formación es fundamental, lo que pasa es que la educación no deja producir sus efectos en el corto plazo.

¿Y el I+D+i?

Yo en el tema del I+D+i no creo mucho, máximo cuando existe el dato de que en el mundo y en Europa, el 70% del gasto del I+D+i lo hacen las 150 grandes empresas del mundo. La mayoría el I+D+i es aplicado a defensa, después las farmacéuticas, algunas tecnológicas, telecomunicaciones... que muchas veces esta ligado al tema de la defensa

A veces con el tema del I+D+i nos hacemos todos una especie de elucubraciones mentales un poco curiosas. Yo creo sobre todo en el tema de educación y también en la estructura de los mercados. En mercados abiertos, donde hay competencia y no hay barreras de entrada, inmediatamente se incrementa la productividad. Incluso hay estudios de la OCDE sobre España que dicen que, con mercados más abiertos, podríamos tener un incremento de productividad de 4 o 5 puntos, en un periodo de tiempo relativamente corto.

