

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2010-2011

¿LA SALIDA DE LA CRISIS?

Andrea Montalvo

Directora adjunta del Dpto. de Antiguos Alumnos
amontalvo@santelmo.org

El pasado 22 de octubre, tuvo lugar la sesión inaugural del Programa de Continuidad 2009-2010, bajo el patrocinio de Caja Rural del Sur. Como viene siendo costumbre, esta sesión de Entorno Macroeconómico abordó los temas de perspectivas económicas que, en estos momentos, nos preocupan a todos, dada la situación y crisis financiera mundial.

Este año, además de contar con la valiosa participación del prof. Fernando Faces, estuvo con nosotros Emilio Ontiveros, presidente de Analistas Financieros Internacionales, y José Antonio Olavarrieta, director general de la Confederación Española de las Cajas de Ahorro (CECA).

La jornada dio inicio con la intervención de Emilio Ontiveros. Con él hicimos un repaso de los acontecimientos que hacen de esta crisis económica un hecho singular. Según Ontiveros, los hechos más relevantes de esta crisis han sido que:

- El "tsunami" ha tenido su epicentro en la cuna del sistema financiero: Wall Street, a diferencia de otras crisis cuyo origen han sido economías de países emergentes.

- Después de casi dos años, aún no hay certeza sobre los daños del sistema financiero. La única realidad es que hemos sido testigos de grandes caídas financieras y empresariales (i.e. Lehman Brothers, AIG, GM) y nos encontramos ahora con un sistema intervenido y na-

cionalizado en países que son potencias económicas a nivel mundial. Por otro lado, hemos visto como la banca de inversión se ha tenido que reinventar y fusionar con la banca comercial para poder subsistir.

- El efecto de esta crisis ha sido mundial, lo que demuestra la gran interdependencia que existen entre las economías. Nos encontramos ahora con un hecho sin precedentes: el 100% de los países de la OCDE se encuentran en recesión, lo que se ha traducido en un desplome del volumen del comercio mundial

- También ha habido una caída generalizada de los precios. La demanda agregada se ha resentido a pesar de los estímulos que se han querido realizar con la bajada de los tipos de interés.

- El déficit público a nivel mundial ha aumentado. No sólo por la caída del consumo y el nivel de recaudación, sino también por medidas proactivas que ha buscado incentivar la demanda y el consumo.; además de las acciones que se han tomado en algunos gobiernos para rescatar entidades financieras e inyectar liquidez al sistema.

En España, estos acontecimientos se han visto acentuados por la importante concentración en la economía del sector de la construcción; el elevado déficit en su balanza de pagos por cuenta corriente; y la elevada tasa de paro. Como consecuencia, nuestra economía saldrá más tarde de la recesión

Este año, además de contar con la valiosa participación del prof. Fernando Faces, estuvo con nosotros Emilio Ontiveros presidente de Analistas Financieros Internacionales y José Antonio Olavarrieta, director general de la Confederación Española de las Cajas de Ahorro (CECA).



que el resto de los países de referencia. Para ello, será requisito indispensable que las políticas públicas incentiven la demanda y, al mismo tiempo, reduzcan el gasto no productivo. Emilio Ontiveros finalizó su intervención haciendo hincapié en la necesidad de recuperar la demanda para salir de esta recesión.

Por su parte, el prof. Fernando Faces profundizó en cuál debía ser el camino que España y nuestras empresas debían seguir para salir de la crisis. Para el prof. Faces existen tres elementos necesarios para construir el camino hacia la recuperación:

1. Normalización del crédito. Aunque el sistema financiero ha superado aparentemente el problema de liquidez, se enfrenta ahora a un problema de riesgo futuro de solvencia. La morosidad se encuentra actualmente a niveles de, 4,9% y podrían llegar, incluso, al 7/9% en el 2011. Como consecuencia, se prevé un descenso del crédito entre un 10-15% para el periodo 2009-2010. Es, por tanto, urgente acometer la reestructuración y capitalización de las entidades financieras más frágiles para que retorne el crédito a empresas y

familias. Mientras el sistema financiero no se reestructure, el crédito a las empresas no fluirá.

2. Definición de una política económica orientada a la creación de empleo y que genere confianza. En 2010, España se encontrará con un escenario complicado porque, mientras otras economías comenzarán a salir de la recesión, nosotros continuaremos aumentando la tasa de desempleo (prevista hasta un 20%); experimentado una caída del PIB y del crédito y un aumento de la morosidad. Según Faces, la política tributaria de subida de impuestos es inoportuna y sólo retrasará aún más la recuperación. Por su parte, los presupuestos generales del estado no son, en su opinión, austeros, y están poco orientados al gasto productivo y a la generación de empleo; además reducen el esfuerzo inversor en capital, infraestructuras e I+D+I y son generadores de más déficit y endeudamiento.

Ante este escenario, nuestra economía dependerá de que los demás países tiren de nuestras exportaciones, se detenga la destrucción de empleo y el deterioro del patrimonio (Inmobiliario y Financiero), y se mantengan bajos

los tipos de interés (que empezarán a subir lentamente a partir de finales del 2010). Internamente, será necesaria una política económica coherente y una bajada de impuestos una vez que la recuperación esté asentada.

3. Acometer reformas estructurales pendientes. Según el prof. Faces, es necesario que se tomen medidas efectivas e incluso radicales en asuntos como el mercado de trabajo y de servicios, el modelo energético, la administración pública, el sistema de pensiones; el modelo de competencia y la seguridad social. Sin estas medidas, la recuperación podría verse ralentizada aún más.

Por último, el Prof. Faces resaltó que, a pesar de estos mensajes poco alentadores, todo cambio de ciclo ofrece nuevas oportunidades para aquellos empresarios que, con sentido de anticipación, sepan adoptar sus modelos de negocios y sus productos y servicios a un nuevo mundo en el que el crédito será más escaso y los consumidores más racionales y exigentes en la relación calidad/precio.

En la última intervención, José Antonio Olavarrieta profundizó en los principales retos que tiene el sistema financie

ro de cara a futuro y dada la situación actual. Al igual que el prof. Faces, Olavarrieta opinó que era obligada una reestructuración y capitalización de las entidades financieras más débiles. Para ello será necesario:

Reestructurar la red de oficinas. España cuenta con el ratio más alta de oficinas por habitante. En este sentido, las cajas de ahorro han cerrado, en el último año, más de 300 oficinas, y se prevé una mayor reducción por la vía de las fusiones.

Tsunami regulatorio. La crisis financiera ha dejado en evidencia la necesidad de una redefinición profunda del sistema regulatorio, en temas tan importantes como nivel de apalancamiento, solvencia, préstamos hipotecarios, competencia; blanqueo de capitales, remuneraciones a ejecutivos, etc.

Mayor capitalización. Especialmente para aquellas entidades más frágiles. En este sentido, no debemos olvidar que España cuenta con el FROB (Fondo de reestructuración ordenada bancaria) que permitirá acometer fusiones, integraciones y SIP (Sistema Institucional de protección). Actualmente, existen ya diversas cajas de ahorro que se encuentran estudiando la posibilidad de realizar alguna de estas operaciones.

Estas acciones, según Olavarrieta, deben tomarse cuanto antes ya que, por un lado, la duración del FROB no será ilimitada y, por otro lado, otros países de la Unión Europea han terminado ya con este proceso y, por lo tanto, Bruselas no contemplará indefinidamente estos procesos.

Por último, Olavarrieta, comentó que, independientemente del cuál sea el nuevo tamaño y organización sistema financiero español, las empresas seguirán contando con financiación, siempre y cuando sus proyectos sean solventes y demuestren coherencia, transparencia y solidez de gestión. Estos criterios serán fundamentales en el nuevo entorno que rige y regirá el crédito en España para el tejido empresarial.

