

ELISA CATALINA ALONSO

Después de un 2008 muy complicado, este año contribuirá a un aumento en la renta de las familias españolas. A pesar de todo, los economistas del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) son cautos en su diagnóstico y afirman que continuarán las elevadas tensiones financieras en el entorno externo.

Del último trimestre de 2008 para acá, la situación de extrema iliquidez se ha relajado como resultado de las intervenciones públicas como las inyecciones masivas de liquidez de los bancos centrales, sin las que hoy los mercados interbancarios tendrían una enorme fragilidad.

La caída del PIB prevista para España es del 2,8%, algo superior al 2,5% de la UE

Sin embargo, los diferenciales aún están en niveles muy elevados y la financiación de medio plazo sigue siendo muy dependiente de las garantías públicas. “Sólo los bancos con una situación

BBVA ve la estabilidad pa

Lo peor se está viviendo en el primer trimestre de 2009, pero de cara a los tres últimos meses del año se produciría la estabilización, según el Servicio de Estudios del banco.

más sólida pueden emitir sin estas garantías”, explica **José Luis Escrivá**, economista jefe del grupo BBVA. Pero, la convergencia sin precedentes de la recesión, con los problemas de solvencia, la iliquidez, los mercados y la aversión al riesgo hace necesaria una estabilización a base de políticas fiscales.

“Según avance el año, las perspectivas son buenas pero no desaparecerá la incertidumbre. El colapso llegó a finales de 2008 y una leve recuperación se verá en 2009”. Por tanto, la economía global entra en una recesión acelerada con el crecimiento más bajo de los últimos 25 años. Las previsiones de PIB que BBVA realiza es una caída del



José Luis Escrivá, economista jefe de BBVA en la presentación en Madrid.

2,5% en la Unión Europea — el descenso en España prevén sea del -2,8%— en EE UU, algo menos (-1,2%), la región latinoamericana tiene una estabilidad positiva (+0,2%) y donde depositan la confianza es en Asia (+5,3%), concretamente en China (+8,1%).

En este entorno, la respuesta en cuanto a políticas monetarias va apareciendo

con rapidez. Las estimaciones se centran en que los bancos centrales mantengan los tipos en niveles bajos de forma prolongada, condicionados por la debilidad económica y la presión a la baja sobre la inflación.

Tipos de interés

Hoy, el mercado de los tipos tiene poco margen. En

La reforma laboral que proponen los economistas

BBBVA pone encima de la mesa la combinación de un nuevo contrato único con un seguro de despido para un país como España para el que pronostican 4,1 millones de desempleados este año y para 2010 la cifra asciende a 4,5 millones, en el entorno del 20% de la población activa.

La modalidad que se propone para los contratos nuevos es que sea único, de carácter indefinido con cos-

tes de despido crecientes, en función de la antigüedad de los trabajadores. El seguro de despido se tomaría del modelo austríaco que acumula un porcentaje del salario bruto en una cuenta individual, gestionada por la Seguridad Social. En caso de despido, el fondo se utiliza como indemnización para el trabajador.

En opinión de **Rafael Doménech**, economista jefe del Servicio de Estudios para España y Europa, “el debate está



Rafael Doménech.

mal planteado. No se trata de aumentar los costes del despido si no aumentar la seguridad de aquellos empleados temporales”.

Estas medidas se unirían a una reducción de los costes de trabajo que soportan las empresas. Se propone reducir las cotizaciones sociales a cargo del empresario con una subida del IVA de dos puntos para compensar así el desajuste de recaudación sobre todo el sistema pú-

Para finales de año



Estados Unidos, casi están a cero por lo que seguirán en ese nivel en los próximos dos años mientras que el Banco Central Europeo (BCE) irá bajándolos aún más en los próximos trimestres hasta tasas muy cerca del 0%, “en torno al 0,5% es la previsión que evaluamos”. A pesar de todo y mientras los planes fiscales se generalizan, la estabiliza-

ción financiera es la cuestión pendiente. Habrá que esperar cómo la iniciativa europea aborda el tema en la reunión que en abril tenga el G-20. El Gobierno español acaba de enviar a Londres, diez puntos con sus propuestas de reforma del sistema financiero ante la próxima cumbre. España propone obligar a las entidades financieras a informar sobre sus riesgos y las retribuciones de sus altos cargos y convertir al FMI en supervisor del sistema.

Ahorro familiar

El deterioro en las perspectivas sobre la economía mundial intensifica el proceso de ajuste de la economía española más allá de lo esperado hace tres meses.

La recesión que atraviesan las principales economías de la Unión Europea afectará de manera muy significativa al crecimiento de las exportaciones españolas. Y, el crecimiento del crédito será negativo por primera vez en muchos años, debido al deseo de las economías domésticas y de las empresas de reducir sus niveles de endeudamiento y a aumentar su ahorro por motivos de precaución. “Los próxi-

mos años se va a recuperar la tasa de ahorro considerablemente —no a niveles anteriores— pero sí se cerrará la brecha que se había abierto en la inversión cuando en 2007 empresas y familias invirtieron 14 puntos del PIB de su ahorro”. En 2009, el ahorro de las familias se situará por encima del 15% de su renta bruta disponible pero esto provocará que el consumo, la inversión en bienes de equipo y el PIB se contraigan.

Por ello, medidas positivas como los estímulos fiscales a las familias (deducción

La carga de las familias disminuirá pero hará que el consumo se contraiga

400 euros en el IRPF, supresión del Impuesto sobre Patrimonio o la moratoria temporal de las cuotas hipotecarias) y la reducción de los tipos de interés tendrán un impacto menor del esperado. Según BBVA, los tipos oficiales se situarán en el 0,5% antes del verano junto con un Euribor deslizándose por encima del 1% a finales de año, disminuirá la carga de las familias.

En esta última edición del Informe “Situación España” se presta atención a dos regularidades de la economía española que tienen efectos adversos sobre sus posibilidades de producción.

Tasa de desempleo

El primero, la pérdida de competitividad debido al diferencial de inflación con los países de la UEM y una tasa de desempleo elevada comparativamente. En cuanto al primer punto, BBVA apunta medidas necesarias que, por un lado, liguen las ganancias salariales a la evolución de la productividad y, por otro, aborden cambios en el grado de centralización de la negociación salarial y en el grado de competencia que prevalece en los mercados de bienes y servicios.

El mercado de trabajo en España se caracteriza por sus elevadas tasas de desempleo y temporalidad por lo que “planteamos la necesidad de buscar alternativas que permitan adelantar el proceso de recuperación de la economía española”. La OCDE también ha alertado de la tasa de temporalidad en nuestro país como la más elevada de toda la UE. En cifras, de cada cien trabajadores con contrato fijo, sólo cinco han perdido su puesto de trabajo; mientras que de cada 100 temporales, 32 están desempleados.

blico de pensiones. El efecto sería la creación de 280.000 empleos y un aumento este año del PIB en cinco décimas. En palabras de **Doménech**, “elegimos el IVA porque tiene efectos menos distorsionantes en el mercado de trabajo. Si la subida de este impuesto se hace de forma diferida (4 trimestres) puede reactivar y acelerar nuestra economía”.

BBVA propone descentralizar la negociación colectiva porque el actual sistema “es

muy rígido” y el crecimiento de los salarios, como en otros países, debería responder más a ganancias de productividad.

Actitud para debatir

En su opinión, “las propuestas que se han discutido no sólo no ponen en peligro el Estado de bienestar sino que lo refuerzan, asegurando su viabilidad en el futuro y mejorando la protección de aquellos colectivos de trabajadores que se encuentran más expuestos

a la crisis económica”. “Algunas ineficiencias en la economía española y la elevada tasa de desempleo actual exigen que se actúe con rapidez y que todos los actores involucrados le den prioridad necesaria a la agenda de reformas”. En respuesta al Ministerio de Trabajo que dice que no habrá una reforma laboral sin acuerdo social, **Escrivá** afirmó que “hay que tener una actitud muy abierta para debatir y valorar todas las opciones y ex-

periencias europeas que han funcionado por la situación tan mala —y esto es constatable— en la que estamos”. **Doménech**, por su parte, dijo que “nuestra opinión es factible con el acuerdo entre empresas, sindicatos y Gobierno. Además, podrá reducir la asimetría entre los trabajadores temporales e indefinidos que tanto afecta a los jóvenes y a las mujeres, principales afectados del empleo precario”.