



Za INGURALDE MUNDO



BOLETÍN INFORMATIVO DE ACTUALIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL
NAZIOARTEKO AKTUALITATE EKONOMIKOAREN INFORMAZIO BOLETINA

RESUMEN

2009

2009 ó el año cero

Azken bi hiruhilekoetan nazioarteko mailan eman den eboluzioak baikortasuna sortu du eragile ekonomikoetan. Munduko ekonomia nagusien datuek ere, EEBetakoek eta Japoniakok kasu, hala ematen dute. Dena den, garapen bidean daudenak dira etorkizunari begira baikortasuna indartzen dutenak, Txina kasu.

1.1. El dinero barato, barato.

En **Enero** del 2.009 el Banco Central Europeo bajó el tipo de interés oficial hasta el 2%. Antes lo habían hecho otros Bancos Centrales como la Reserva Federal de EEUU, país en el que había surgido la crisis y de donde vinieron los primeros y graves contagios. Ese mismo mes de enero, Barack Obama toma posesión como presidente de Estados Unidos e inmediatamente implanta una serie de medidas urgentes para salvar la economía y, sobre todo, para rescatar el mercado financiero.

Durante la **primavera** los tipos de interés oficial bajarán un mes sí y otro también hasta alcanzar un nunca conocido, y record histórico desde el nacimiento de la U.E, del 1%. En **marzo**, el Gobierno Español anuncia un conjunto de medidas para impulsar la actividad, facilitar la financiación del circulante de las empresas medianas y reactivar el empleo. Al mes siguiente el G-20 aborda la reforma del sistema financiero internacional.

Dos meses después, en **mayo** y con el tipo de interés ya en el umbral más bajo, se anuncia medidas para facilitar liquidez al sistema bancario. Además, el Gobierno español establece nuevas medidas de política económica: eliminación parcial de la deducción fiscal por la compra de la vivienda habitual a partir de 2011, ayudas para la compra de automóvil, reducción de la fiscalidad para algunas pymes y autónomos, etc. Al mes siguiente, **junio**, el Gobierno toma nuevas medidas: aumenta los impuestos que gravan al tabaco, la gasolina y el gasóleo de automoción. El Ejecutivo crea el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria antes del verano.

Después del **verano** se aprueba el proyecto de Presupuestos Generales del Estado que elimina la deducción de 400 euros en el IRPF, sube el tipo de gravamen sobre las rentas de capital y eleva los tipos, general y reducido, del IVA a partir de julio de 2010. El Gobierno presenta el anteproyecto de Ley de Economía Sostenible en noviembre y en diciembre entra en vigor el Tratado de Lisboa, que reforma determinados aspectos de la Unión Europea.

Conforme avanzaba el año, el temor a un colapso financiero en todo el mundo, a la depresión y a la deflación fue desapareciendo, pero es hora de hacer balance y de disponer el futuro próximo. **Y lo cierto es que a fecha de nuevo año pocos países se escapan a la espiral del deterioro de las finanzas públicas.** La fuerte caída de los ingresos fiscales, el aumento del gasto público y los planes

de estímulo, han propulsado los déficits y la deuda pública hasta niveles históricos.

1.2. Medidas de estímulo que salen caras al sector público.

Las **principales economías del planeta** han conseguido a duras penas evitar el desplome total del crédito y de la producción. Para ello han tenido que tirar de todo tipo de manuales, de discursos y de medidas. Dos años con innumerables y costosas medidas de emergencia tomadas por los principales bancos centrales del mundo han evitado que los mercados financieros se desplomen. Aquellos han provisto de liquidez a corto plazo a otros bancos y empresas industriales. Esos, la Banca privada, con muchos recelos y muy poco a poco ha comenzado a prestarse dinero entre sí. No se fiaban unos de otros. Tampoco se fiaban de pymes y familias, puesto que el dinero a éstas, el crédito, apenas les ha llegado y cuando lo ha hecho ha sido con cuentagotas.



Las medidas para estimular la economía han despertado mucha controversia. El principal escepticismo se sitúa en la deuda pública, que lleva al aumento de déficits presupuestarios e implica la necesidad de recortar el gasto o subir los impuestos en un futuro próximo. La pregunta del millón es si conseguirán que la producción y el empleo se recuperen a corto plazo y, de ser así, si harán lo suficiente como para compensar los inevitables problemas presupuestarios que ocasionarán en un futuro próximo.

La cuestión que se plantea ahora es si conseguirán estas medidas frenar el deterioro. En EE UU, Europa y China se han desatado acalorados debates en torno al denominado "gasto en medidas de estímulo". Dicho gasto pretende compensar el declive en el consumo de las familias y en las inversiones de las empresas con desembolsos más elevados del Gobierno o con incentivos fiscales.

Una primera valoración de las medidas de estímulo dá a entender que el programa de China ha funcionado bien. La drástica caída de las exportaciones chinas a EE UU se ha visto compensada por un aumento acusado del gasto del Gobierno chino en infraestructuras: por ejemplo, en la construcción del metro en las ciudades más grandes de China. Los planes de estímulo económico diseñados por Pekín evitaron que la crisis económica mundial afectara en exceso a su crecimiento económico, que ha sido del 8,7% en 2009. Con este crecimiento China está cerca de superar a **Japón** como segunda economía mundial.

En EE UU, el veredicto no está tan claro. Aquí, un tercio aproximadamente del plan de estímulo de 800.000 millones de dólares se compone de rebajas fiscales (para incentivar el gasto del consumidor); otro tercio consiste en desembolsos públicos para carreteras, colegios, energía y otras infraestructuras, y el último tercio adopta la forma de transferencias federales a gobiernos estatales y locales para sanidad, seguros de desempleo, salarios para los colegios y otras cosas por el estilo. Es probable que la rebaja fiscal se haya ahorrado en lugar de gastado. El componente de las infraestructuras todavía no se ha invertido debido a los prolongados retrasos a la hora de transformar el plan de estímulo en verdaderos proyectos de construcción. La tercera parte -las transferencias a los gobiernos estatales y locales- ha conseguido casi con toda seguridad que se mantenga el gasto en escuelas, sanidad y los parados.

Es probable que las medidas de estímulo en EE UU probablemente hayan tenido un efecto positivo aunque pequeño sobre el gasto, pero no decisivo para la economía. Es más, la preocupación por el enorme déficit presupuestario, que ahora ronda los 1,8 billones de dólares al año (el 12% del PIB), seguramente aumentará, lo cual no sólo creará una enorme incertidumbre en la política y los mercados financieros, sino que también disminuirá la confianza de los consumidores a medida que las familias centren su atención en los posibles recortes presupuestarios y subidas de impuestos en el futuro. EE UU ha alcanzado los límites prácticos de la dependencia del gasto en estímulos a corto plazo, y tendrá que empezar a recortar el déficit presupuestario y a fomentar vías alternativas hacia el crecimiento.

1.3. ¿Hemos tocado el fondo?.

Los nubarrones más oscuros se alejan por el horizonte y parece que la economía internacional ha dejado atrás los momentos más graves de la peor recesión en décadas. Una etapa en la que se ha rozado la catástrofe y que ha obligado a tomar medidas impensables poco tiempo atrás. La crisis podría haber tocado fondo, pero la salida de la misma todavía plantea muchos riesgos.

A finales de 2.009 la tormenta parece amainar. Han transcurrido dos años en los que la economía mundial se ha situado en los bordes peligrosos de un abismo que nadie se atrevía a



imaginar. Todo parecía posible hace unos meses cuando el crédito dejaba de circular y las empresas no disponían de capital ni a corto plazo ni mucho menos para inversiones a largo. Poco tardó en desatarse el pánico.

De momento, al menos, parecen desaparecer los peores presagios de caída libre en una depresión sin fondo que muchos comenzaron a vaticinar. El miedo, muy instalado en los mercados durante los últimos tiempos, está dando paso nuevamente a la esperanza. "Lo peor ya ha pasado" claman muchos políticos e instituciones, pero los analistas menos apasionados y más objetivos, señalan que la situación no deja de ser todavía crítica.

Dos años han bastado para tocar profundamente la economía de las familias y empobrecer a las clases medias, verdadero sostén del sistema de mercado. Obviamente comenzamos un nuevo año algo más viejos y, lo que es peor, más pobres. El gasto, público y privado, se contrae ahora proporcionalmente a lo que se ha estirado en la última década. Fueron días felices y noches de vino y rosas. De faustos. De revalorizaciones continuas de unos valores intangibles que cuando alguien ha querido plasmar su tangibilidad no estaban, no existían. O sea, han vuelto a la intangibilidad más absoluta.

Se han pinchado todas las burbujas y como ocurre siempre que pinchan las burbujas no queda nada o casi



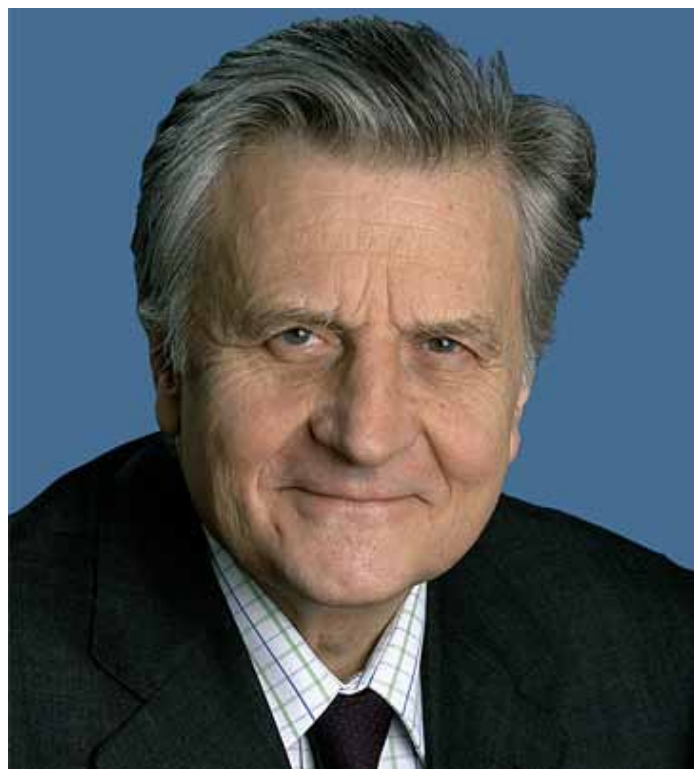
2010 podría frenar la recuperación

Beraz, baikor jarraitzen dugu eta NDFk, sistemaren ordezkari nagusiak, munduko krisialdi ekonomikoa amaitzeaz dagoelako mezua plazaratzen du. Baina irtenbidea ez da hutsetik atera, izan ere, estatuen jokae-rari esker eman da, inoiz egin ez den diru banaketa gauzatu dutelarik.

2.1. Esperanzas de lenta recuperación

La economía mundial afronta 2010 con mayor optimismo que el año anterior. Entonces, la crisis financiera se encontraba en su punto álgido, la actividad se desplomaba a una velocidad inusitada, como no se había visto en décadas, y el mercado laboral empezaba a deteriorarse muy seriamente. **El mundo se debatía entre la recesión y la depresión.** Para evitar el peor de los escenarios era necesaria una respuesta contundente y coordinada de todas las instituciones y países.

Durante este año algo se ha conseguido: frenar la caída libre. La respuesta de los principales países desarrollados y las medidas tomadas por sus bancos centrales han contribuido al objetivo, pero queda por consolidar un proceso de lenta recuperación que se anuncia para este año. El BCE y la Fed empiezan a retirar algunas medidas extraordinarias. Los bancos centrales confirman la normalización progresiva de la economía. A pesar de esta mejoría, el BCE insta a los mercados financieros a mejorar la gestión de riesgos y a permanecer en alerta



El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Jean Claude Trichet, ha señalado recientemente que "hay una confirmación de la progresiva normalización de la economía y del hecho de que en un nivel global estamos en recuperación". Trichet realizó esta afirmación al final de una reunión de los gobernadores de los bancos centrales del G-10 y otros países industrializados y emergentes, reunidos en la sede del Banco de Pagos Internacionales (BIS) de la ciudad suiza de Basilea. A pesar de esta mejoría, el presidente del BCE instó a los mercados financieros a mejorar la gestión de riesgos y a permanecer en alerta. Recordó lo ocurrido en algunas instituciones financieras como consecuencia de una falta de gestión de riesgos adecuada y consideró que los bancos deben reforzar sus cuentas de resultados.

Además, entre los **grandes problemas** que pudieran surgir en el nuevo año, tenemos **las altas tasas de paro, un sector financiero delicado, la mayor dependencia de las economías emergentes o el elevado endeudamiento de los hogares y del sector público.** Un deterioro inesperado de cualquiera de estos elementos a lo largo de 2010 podría frenar la recuperación.

2.2. Aunque el desempleo no toca fondo

Ya en el mes de septiembre, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) estimaba que el paro en España continuaría subiendo durante este año de 2010. El informe anual sobre "Perspectivas de Empleo" avanzaba una cifra que podría alcanzar los 4.470.000 millones de parados en el Estado español. La tasa de paro, por tanto, se situaría en el 19,8 % a finales de este año. De ser así, significaría que el nivel de desempleo en España al terminar 2010 no sólo seguirá siendo el más elevado de los 30 países miembros de la organización, sino que será además el doble de la media, que se situaría en el 9,9 por ciento. Sólo Irlanda se acercará algo al porcentaje español según estas previsiones. En el resto de países de la OCDE, el llamado "Club de los países ricos", el paro podría alcanzar a un total de 57 millones de desempleados, todo un triste récord desde la Segunda Guerra Mundial.

Los datos del párrafo anterior eran previsiones de hace 4 meses. Pues bien, **los últimos datos en este caso ya reales de desempleo del último trimestre de 2009 presentan un panorama que desgraciadamente puede corroborar las previsiones realizadas por al OCDE para España. A 31 de diciembre de 2.009 el número de parados en el estado sigue aumentando respecto a trimestres anteriores y se sitúa en 4.326.500,** sólo unos 150.000



menos que las previsiones realizadas por ese organismo para dentro de un año. **En los últimos 12 meses la cifra de desempleados se ha incrementado en 1.118.600 personas.** O se frena el deterioro o la cifra de desempleados superará las previsiones mucho antes de final de año. Con los últimos datos de diciembre publicados ya **la tasa de desempleo se sitúa ya en el 18,83%.**

El gran problema ahora es que el paro sigue aumentando en Europa y EEUU. Y el crecimiento que pudiera darse a corto plazo se percibe demasiado lento para crear suficientes puestos de trabajo. En una encuesta realizada recientemente a analistas y periodistas económicos, el 82% opinaba que **no era posible tener un modelo de desarrollo sostenible con una elevada tasa de paro, como es el caso de la española,** que se acerca peligrosamente al 20% de la población activa.

2.3. Resurge el gigante asiático (China)

Mucho se ha debatido durante estos últimos meses sobre la capacidad de China y las principales economías emergentes de mantenerse en expansión cuando Estados Unidos y los países industrializados entraban en recesión. Éstos, **los denominados desarrollados, cada vez dependen más de los denominados emergentes, cuya evolución es cada vez más trascendental a la hora de contemplar el panorama económico global. Por eso, una de las cuestiones que pueden marcar este nuevo año es precisamente el papel que jugarán las economías emergentes.** Aunque todo parece indicar que **los países emergentes seguirán siendo uno de los puntales de la recuperación y el mundo desarrollado confía en que tiren del resto de los países,** pero

claro sin llegar al estado que algunos han definido como desacoplamiento. Esto, traducido como decoupling, significa que se puede producir una distancia muy grande entre los países desarrollados (EE.UU, Europa, Japón, etc) y los emergentes (China, India, Brasil o Asia Oriental) que pudiera crear nuevos problemas a la economía internacional. Y la distancia se puede intensificar en el 2010 y también después.

En todo caso, **China,** con un promedio de crecimiento del 8,9% en 2.009, se ha convertido en uno de los puntales del proceso de recuperación. **India** ha sorprendido con un avance del 6,7% interanual en el tercer trimestre y **Brasil** sigue despertando admiración entre los analistas. Encausa el nuevo año con una demanda interna sólida, niveles de confianza en máximos, una industria en expansión y una economía alejada de presiones inflacionistas. Al fondo los Juegos Olímpicos de Río de Janeiro.

En el **gran gigante asiático,** los planes de estímulo económico diseñados por Pekín han evitado que la crisis económica mundial afectara en exceso al crecimiento económico, aportando una cifra que nadie se esperaba un año antes. China "se ha recuperado y avanza en una dirección favorable" tras superar "el tiempo más difícil para el desarrollo económico nacional en el nuevo siglo", destacó hace unos días el director del BNE (Banco Central Chino), Ma Jiantang. El Producto Interior Bruto (PIB) en 2009 alcanzó los 4,91 billones de dólares (3,47 billones de euros), cifras que podrían situar a China ya por el encima del PIB de Japón, aunque esto no se sabrá hasta que se den las cifras oficiales de 2009.

Ma Jiantang no ha querido aventurar si China ha adelantado ya a Japón o no, subrayando que lo importante "no es aumentar el PIB e ir superando a otros países", sino "cambiar la estructura de su crecimiento", demasiado dependiente de las exportaciones. Es de destacar, sin embargo, que desde 2007 el PIB de China ha adelantado a los de Italia, Reino Unido, Francia y Alemania.

Según el director del principal banco del gigante, **el comercio exterior chino ha sido el sector nacional más afectado por la crisis financiera mundial,** debido a la reducción de la demanda en otros mercados. **Los otros motores de la economía china, como la inversión y el consumo, sí crecieron y lo hicieron a doble dígi-**



to, impulsados por políticas de fomento de los préstamos bancarios y subvenciones a los consumidores, en el marco de las medidas de estímulo estatal de medio billón de dólares.

Tras hacer públicas las cifras, Ma Jiantang ha atribuido el éxito al mantenimiento de la confianza de empresas y trabajadores chinos, "pues sin ella los bancos no dan préstamos, las compañías no invierten y los consumidores no gastan". Además, ha subrayado que pese a que las cifras económicas de China son destacadas dentro y fuera del país, éste todavía es un país en desarrollo "con mucha pobreza y escasos recursos", en el que 150 millones de personas viven con menos de un dólar al día.



Para 2010, Ma no ha querido hacer previsiones de crecimiento nacional (organismos estatales predijeron anteriormente entre un 9% y un 9,5%), aunque sí ha alertado sobre los posibles riesgos derivados de la recuperación económica: **sobrecapacidad en algunos sectores e inflación**. China ya ha anunciado, para hacer frente a esos riesgos, que limitará el crédito bancario de 2010 a 1,1 billones de dólares (774.000 millones de euros) y los economistas ya vaticinan una posible subida de tipos de interés, aún no confirmada por Pekín.

2.4. ¿Aprovecharemos la oportunidad de la crisis?

Esta crisis puede constituir una oportunidad para apartarnos del camino de las burbujas financieras y el consumo excesivo y seguir la vía del desarrollo sostenible. De hecho, según casi todos los analistas, el aprovechar esta oportunidad es la única receta que nos queda para un crecimiento verdadero.

Así, muchos opinan que la política gubernamental en EE UU y otros países ricos deberían orientarse a estimular las inversiones en desarrollo sostenible mediante incentivos especiales. Por ejemplo, sub-

venciones para limitar la emisión de gases de efecto invernadero, subvenciones para la investigación y desarrollo de tecnologías sostenibles, tarifas especiales e incentivos reguladores para las energías renovables, subvenciones para los consumidores y otros incentivos para la utilización de nuevas tecnologías verdes y la puesta en práctica de programas de infraestructuras verdes, como el transporte de masas. El mundo rico también debería ofrecer a los países más pobres becas y préstamos a bajo interés para comprar tecnologías para energías sostenibles, como la solar y la geotérmica. **Todo ello contribuiría a la recuperación mundial, mejoraría la sostenibilidad medioambiental a largo plazo y aceleraría el desarrollo económico.**

La recuperación es verde. Cuando la crisis empeoró hace un año, Barack Obama introdujo en la campaña presidencial el tema de la "recuperación verde", basada en un repunte de la inversión en energías renovables, nuevos vehículos eléctricos, edificios verdes eficientes y una agricultura razonable desde un punto de vista ecológico. Al desatarse la batalla contra el pánico financiero, la atención política se alejó de esa recuperación verde. Ahora EE UU necesita volver a esta importante idea. Y los demás países también. El gobierno español también ha lanzado propuestas en esta dirección que deben concretarse en programas y acciones concretas.

Los consumidores de medio mundo, de EE UU y de Europa, agobiados por sus deudas, reducirán el gasto en los próximos años para recuperar su riqueza y sus pensiones. **Pero la consiguiente falta de actividad económica nos brinda la oportunidad -y necesidad- histórica de compensar el bajo gasto del consumidor con un aumento del gasto en inversión en tecnologías sostenibles.** El año 2010 puede ser el año 1 de la economía verde. Esperemos que no vuelvan a encenderse todas las alarmas rojas.

