

# Boletín del FMI

## EXAMEN ECONÓMICO

### España deberá mantener el ritmo de las reformas

Boletín Digital del FMI  
29 de julio de 2011



Puerta del Sol en Madrid. La economía española se ha estabilizado pero se necesitan más reformas (Foto: Peter & Georgina Bowater/Newscom)

- Las perspectivas de la economía española siguen siendo difíciles pero el país va por buen camino.
- Se necesitan más reformas fiscales, incluso a nivel regional.
- La reestructuración del sector bancario deberá continuar.
- Es necesaria una reforma del mercado laboral más audaz para mejorar el nivel inaceptablemente alto del desempleo

La economía española se ha estabilizado en el último año, y se proyecta una recuperación modesta —del 1,6% del PIB— en 2012. No obstante, como han puesto claramente de manifiesto los acontecimientos recientes en los mercados de deuda soberana, España aún no ha salido de la zona de peligro. El gobierno deberá perseverar en la aplicación de reformas para reforzar la confianza del mercado y crear un nuevo modelo de crecimiento que pueda generar empleo para los millones de españoles desempleados.

En la última etapa del examen económico anual de la economía española, el jefe de la misión del FMI, James Daniel, analiza las medidas que España debería adoptar para dejar firmemente atrás la crisis.

#### ***Boletín Digital del FMI: ¿Cuáles son las perspectivas de la economía española?***

**Daniel:** En España se ha iniciado una modesta recuperación, impulsada por un fuerte repunte alentador de las exportaciones. Pero las perspectivas siguen siendo difíciles. El país ha acumulado desequilibrios durante muchos años, y llevará años corregirlos. Los problemas se ven agravados por los efectos persistentes de la crisis financiera mundial —que condujo a un elevado déficit fiscal— y por la actual crisis de la deuda soberana en Europa, que ha incrementado los costes de endeudamiento para los bancos españoles y el gobierno.

Las autoridades españolas conocen bien los desafíos, y han diseñado medidas de política económica firmes y de gran alcance para hacerles frente. Las medidas adoptadas desde mediados de 2010 comprenden un plan de fuertes medidas iniciales para reducir el déficit fiscal, una reforma del sistema de pensiones que elevó la edad oficial de jubilación de 65 a 67 años, y medidas para hacer más atractivos los contratos permanentes.

El gobierno también ha implementado importantes reformas en el sector bancario para transformar las cajas de ahorros —las cajas, como se las denomina en España— reforzando

los requisitos de capital, transfiriendo sus operaciones a bancos comerciales, y facilitando la evaluación de cada banco a través de un mejor acceso a la información.

Pero, como han puesto de manifiesto los acontecimientos recientes, España aún no ha salido de la zona de peligro. Deberán adoptarse decisiones de política económica más enérgicas para reforzar la confianza del mercado y lograr que España avance hacia un nuevo modelo de crecimiento.

***Boletín Digital del FMI: Ya está en marcha una importante consolidación fiscal. ¿Es suficiente, o queda más por hacer?***

Este año el déficit será de alrededor del 6% del PIB. Esto ya es un gran logro, dado que se situaba en el 11% en 2009. Pero el objetivo es mantener el déficit en el 2% del PIB en 2014, por lo tanto queda mucho camino por delante.

El gobierno debería asegurar los ahorros necesarios a través de una cuidadosa planificación que proporcione mejoras de eficiencia, y no solo a través de recortes generales. Llevará un tiempo considerable poner en práctica estas reformas, del mismo modo que llevará un tiempo para que los beneficios de estas reformas se hagan evidentes.

España ha delegado un alto grado de autoridad a los gobiernos regionales, y muchas decisiones de gasto se toman a nivel local y regional, incluidas las relativas a la salud y la educación. El desafío en este caso es que los gobiernos regionales nunca antes en los últimos años han tenido que consolidar gastos, el modelo de descentralización es relativamente nuevo y es difícil recortar las responsabilidades de estos gobiernos en materia de gastos.

Por lo tanto, el año pasado la mitad de las regiones no cumplió sus metas de déficit. Aunque el déficit neto no ascendió a una cifra enorme, es necesario que todos los niveles de gobierno contribuyan a hacer frente al desafío de la consolidación que debe llevar a cabo España.

***Boletín Digital del FMI: ¿Se ha avanzado en la diversificación de las fuentes de crecimiento?***

Uno de los muchos aspectos positivos de la economía española es el fuerte crecimiento de las exportaciones. Nos ha sorprendido el gran dinamismo de las exportaciones, y hemos recalibrado nuestras proyecciones de crecimiento teniendo en cuenta que este no dependerá tanto de fuentes internas sino de fuentes externas.

Nos gustaría que este dinamismo se mantuviera, de manera que las exportaciones puedan convertirse en el motor de la economía española de cara al futuro. España ha registrado grandes pérdidas de empleo en el sector de la construcción. La siguiente etapa consiste en ofrecer empleo en sectores que producirán un crecimiento sólido y sostenible en el futuro.

***Boletín Digital del FMI: Se ha referido a la construcción, uno de los sectores centrales en la crisis sufrida por la economía española. ¿Se requiere más ajuste en este sector?***

El tamaño del sector de la construcción ha vuelto a su promedio histórico en términos de empleo, valor añadido y actividad. Pero el número de unidades por vender no ha cambiado mucho, y los precios de los inmuebles probablemente seguirán bajando. Hasta el momento, los precios se han reducido alrededor de una cuarta parte con respecto a su nivel máximo, según el índice que se utilice.

Por lo tanto, si bien no cabe esperar que el tamaño del sector inmobiliario siga reduciéndose, los hogares aún tienen grandes deudas hipotecarias, y la exposición de los bancos en el sector inmobiliario sigue siendo muy alta. En definitiva, el sector inmobiliario seguirá siendo un factor adverso para la economía en el futuro previsible.

***Boletín Digital del FMI: El desempleo sigue siendo muy alto, especialmente entre los jóvenes. ¿Cuándo cabría esperar que España vea el impacto de las reformas del mercado laboral? ¿Se necesitarán reformas adicionales?***

El desempleo, que representa ahora el 21% de la fuerza laboral, es inaceptablemente alto en España cualquiera sea la definición que se aplique. Se trata de un problema social enorme. También es un problema económico inmenso cuando una quinta parte de la fuerza laboral depende de transferencias sociales.

Se han tomado medidas, y definitivamente en la dirección correcta. En el último año el gobierno ha adoptado varias medidas orientadas, por ejemplo, a hacer más atractiva la contratación permanente y facilitar la fijación de salarios a nivel de cada empresa. El gobierno también ha puesto en marcha iniciativas en materia de activación y formación laboral.

No obstante, consideramos que estas medidas no son suficientes teniendo en cuenta el tamaño y la urgencia del problema. Instamos a las autoridades españolas a llevar a cabo una reforma más audaz para abordar este nivel inaceptablemente alto de desempleo, sobre todo entre los jóvenes y aquellas personas con una relación más marginal en el mercado laboral.

***Boletín Digital del FMI: ¿Cuál es su evaluación de la fortaleza de los bancos españoles? ¿Serán capaces de resistir la desaceleración en Europa?***

Se ha avanzado mucho. En particular, el sector de las cajas de ahorros se ha transformado radicalmente. Las cajas se han abierto ahora al capital privado y han adoptado estructuras de gobierno más estándar que permiten que los inversionistas comprendan mejor su funcionamiento.

El sector bancario en su conjunto ha captado capitales sustanciales y ha reconocido en sus libros grandes pérdidas. Los bancos también han publicado más información sobre su exposición a activos inmobiliarios problemáticos.

España también ha establecido prácticas óptimas en lo que respecta a las pruebas de resistencia en Europa dado que casi todo el sistema bancario español participó en estas pruebas, en comparación con alrededor de la mitad del sector bancario en los demás países de Europa.

No obstante, las perspectivas del sector bancario son difíciles. El coste del financiamiento es elevado, la rentabilidad de los activos será modesta y el camino por delante para muchos bancos será ahorrar costes. Este proceso ya está plenamente en marcha pero deberá continuar. La reestructuración de las cajas de ahorros deberá implementarse lo antes posible, deberá abordarse firmemente la situación de los bancos en dificultades y será necesario seguir avanzando en la capitalización de los bancos y la constitución de provisiones.