**Panorama** Claves de la semana

# Choque de ida y vuelta

ANÁLISIS

JOSÉ A. HERCE

**EN ESPAÑA TENEMOS UN PLAN E QUE LO ADMITE TODO, PERO EL MINISTRO DE ECONOMÍA NO PARECE SENTIRSE CÓMODO**

La salida de esta profunda crisis depende de que se restablezcan la corriente crediticia y la confianza de los hogares y empresas y de que se detenga la caída del consumo y la inversión. Para que ello sea posible, la política monetaria ha llegado en los países más afectados a límites desconocidos desde la Gran Depresión, con operaciones ortodoxas y menos ortodoxas. Los Bancos Centrales han puesto los tipos de interés a cero, han comprado títulos del Tesoro recién emitidos dándole a la máquina del dinero y han nacionalizado bancos. Todas estas actuaciones han ido en la dirección correcta y posiblemente han evitado un colapso del sistema financiero, aunque el retorno a condiciones crediticias normales depende de otros factores cuyo control no está en manos de los Bancos Centrales.

La política monetaria no basta para estimular la demanda cuando la marea de liquidez que han creado esos Bancos Centrales con sus distintas iniciativas no se convierte en crédito debido a la incertidumbre de las entidades sobre la solvencia de sus clientes potenciales, a su vez afectados por el riesgo de desempleo (hogares) o quiebra (empresas). En estas condiciones, la política fiscal tiene que estimular la demanda directamente, encomendando a las empresas la realización de obras públicas y equipamientos; realizando transferencias de renta o dando respiros impositivos a los hogares con mayor propensión a consumir (los más desfavorecidos); o reduciendo la fiscalidad de las empresas, de forma que se frene la sangría del desempleo al verse estimulada la demanda de bienes y servicios y la renta disponible.

La sencillez de este planteamiento, si es que a alguien le resulta sencillo, es sólo aparente. Todo lo rápidamente que puede instrumentarse la política monetaria, una vez los Bancos Centrales han decidido qué hacer, se convierte en lentitud cuando se refiere a la instrumentación de la política fiscal. Los Bancos Centrales son independientes y tienen una cadena de decisión bastante corta. Por el contrario, los Ministerios de Economía y Hacienda están sometidos al control parlamentario, sus procedimientos de aprobación del gasto o reducción de los impuestos son desesperantemente lentos y requieren el cumplimiento de numerosas etapas. Así, pasan las semanas y siguen sin definirse los planes de choque con la envergadura necesaria.

En EE UU, donde la espera hasta la toma de posesión del presidente Obama parecía insoportable para muchos analistas, el Senado y la Cámara de Representantes se han tomado su tiempo para aprobar el casi billonario plan que, por cierto, ha sufrido bastantes cambios en entidad cuantitativa y contenido en el curso de la negociación entre los partidos. El proceso se ha cobrado alguna que otra víctima política, además, en la figura del candidato a secretario de Comercio. En Alemania, que tampoco estaba dispuesta a llegar a niveles de gasto desmesurados –que es lo que hace falta en estos momentos, me temo–, el veterano, y reticente al parecer, ministro de Economía tira la toalla en medio del naufragio alegando razones personales y ha de ser reemplazado por un joven de 37 años poco experimentado pero, por lo visto, muy prometedor. Para promesas estamos. El presidente Sarkozy, por su parte, dedicó dos horas de su, se supone, valioso tiempo a criticar a placer el plan de choque del primer ministro Brown alegando que no había servido para nada y logrando enfadar al responsable de turno de la Unión, el presidente de la República Checa, considerablemente más que al propio líder británico, cuyo entorno, apenas impresionado, aceptó las disculpas del Elíseo.

En España, tenemos un Plan E que lo admite todo, y por oleadas. Pero el ministro de Economía y Hacienda parece no sentirse cómodo en su piel y en ocasiones discrepa abiertamente. Y por añadidura, la Comisión Europea nos avisa de que pasaremos al procedimiento de déficit excesivo. Y, en mi opinión, no hemos hecho todavía ni la mitad de lo que hay que hacer. Esperemos que los proyectos municipales (enhorabuena a Administraciones Públicas por su eficiencia, de verdad) den alguna señal, aunque sea débil, y que no se nos llene el solar de pistas de deportes exóticos ni reubicaciones de monumentos históricos, operaciones cuya conexión con la competitividad de la economía es cuestionable, aunque creen algunos empleos. Siempre pensé que esas cosas se hacían cuando todo lo demás fallaba.

Junto a la política monetaria y fiscal, deberíamos utilizar las políticas de reformas estructurales. Llevan más tiempo, pero su mero anuncio puede crear expectativas favorables de un mejor clima para la actividad productiva entre los agentes económicos. También pueden abrir la caja de los truenos, como ha sucedido en España cuando el gobernador del Banco de España (alguien tiene que hacerlo), con visión, coraje y pedagogía, dijo hace unos días que sería bueno reducir el coste del despido.

## DICHO EN NÚMEROS

# Llegó la recesión, 15 años después

**EL DECRECIMIENTO DEL PIB**
**Tasa de variación intertrimestral**

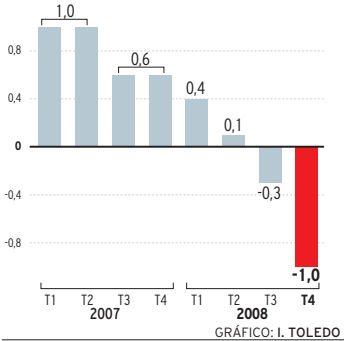


GRÁFICO: I. TOLEDO

El Producto Interior Bruto (PIB) español se contrajo un 1% entre octubre y diciembre en tasa intertrimestral, según el INE, un dato que confirma la entrada en recesión, una situación que no vivíamos desde el primer trimestre de 1993. También se ha confirmado esta semana la entrada en recesión tanto de la Unión Europea como de la 'eurozona', con una caída del PIB en el cuarto trimestre del 1,5%, frente a la bajada del 0,2% del tercer trimestre. De los quince estados miembro sobre los que Eurostat ofreció datos, seis han entrado en recesión. Entre las cinco grandes economías de la Unión, sólo se salva Francia, ya que Alemania e Italia ya llevan tres trimestres con el PIB en retroceso y España y el Reino Unido, dos.

**0,8%**

**el IPC se sitúa a niveles de 1969**

**Los precios cayeron en enero 1,2 puntos con respecto a diciembre**

En enero los precios cayeron en 1,2 puntos, la mayor bajada registrada en un mes de enero, **lo que situó la tasa interanual del IPC en el 0,8%,** la más baja desde junio de 1969. El abaratamiento del petróleo y la mayor incidencia de la rebajas en comparación con el mismo mes del año anterior, junto con la bajada de algunos alimentos son, según el INE, los principales responsables.

**40%**

**Caen las nuevas hipotecas en 2008**

**El saldo vivo total de los créditos para vivienda crece un 4,4%**

**Los nuevos créditos concedidos por las entidades financieras para la compra de vivienda en 2008 alcanzaron los 87.074 millones de euros,** cifra que representa un 40% menos que los 145.298 millones que se concedieron durante 2007, según el Banco de España. El ejercicio pasado cerró con 644.656 millones de euros en préstamos, sólo un 4,4% más que en 2007.

**84%**

**Se disparan los impagos comerciales**

**El número de empresas creadas baja un 28% el año pasado**

El número de recibos devueltos por impago subió el año pasado un 32,2%, hasta superar los 6,7 millones, según el INE. **El importe de estos productos y servicios ascendió a 21.130 millones de euros en 2008,** cifra superior en un 83,9% a la de 2007. El INE también ha publicado que el número de nuevas sociedades mercantiles se redujo un 27,8% en 2008, hasta un total de 102.448.

## LIBROS

**'La crisis financiera: su impacto y la respuesta de las autoridades'**
**Autor:** Analistas Financieros Internacional (AFI).
**Editorial:** Empresa Global. 21 euros

Una serie de expertos economistas analiza en esta obra las intervenciones realizadas por los gobiernos de las principales economías occidentales para apoyar al sector financiero, que se halla inmerso en una crisis sin precedentes desde la Gran Depresión.

## LO MÁS VISTO

Las noticias más vistas de la semana en **www.finanzas.com/dineroyempleo**

1. La CEOE pide una rebaja del despido para crear empleo.
2. Trabajos idóneos para resistir y hacer frente a la crisis.
3. José María Aznar pierde su trabajo como asesor financiero.
4. Frente a la recesión económica, apueste por el arte.

**DINERO** Y EMPLEO
vocento

**Colpisa - Redacción Central.**
C/ Juan Ignacio Luca de Tena 7, 28027 Madrid.
**Contacto:** dinero@colpisa.com

**Jefe de Redacción:** José Antonio Bravo.
**Ahorro e Inversión:** Alejandro Ramírez.
**Infoempleo:** Inés Molina.

**Redacción Diario Xxx**
**Coordinador:** Xxx
Dirección Xxx
xxx

**Dirección Comercial y Publicidad: CM VOCENTO**
Juan Ignacio Luca de Tena, 6, 2ª Pl. 27027 Madrid.
dineroyempleo@cmvocento.com

**Dirección Comercial y Publicidad Diario Xxx:**
CM Xxx
Dirección Xxx
xxx