

30 de mayo de 2014

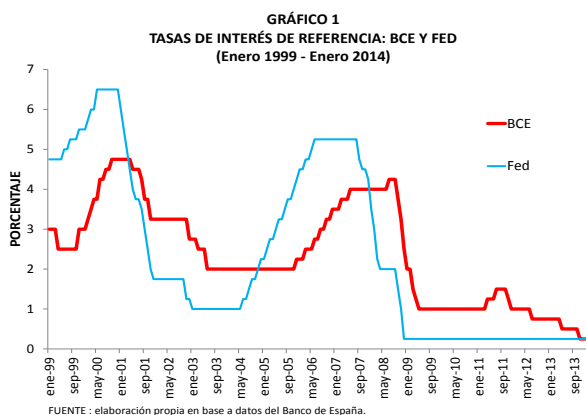
Nº 240

Las lecciones de la crisis española

Luego de la fuerte crisis económica que sufrió a principios de los 90, España se sometió a reformas estructurales orientadas a asumir el desafío de una nueva realidad europea: apertura mediante la libre circulación de personas, bienes y capitales, y estabilidad macroeconómica con la eliminación del nacionalismo monetario, de tal manera que para el inicio del nuevo milenio, España se prestaba a ser el milagro europeo con un PIB per cápita de € 25 mil en 2004, luego de los € 15 mil de la otrora ruinoso economía de 1994. Sin embargo, en 2007 España registró una nueva crisis. ¿Cómo fue que España cayó en este abismo del que no logra salir?

Génesis y colapso

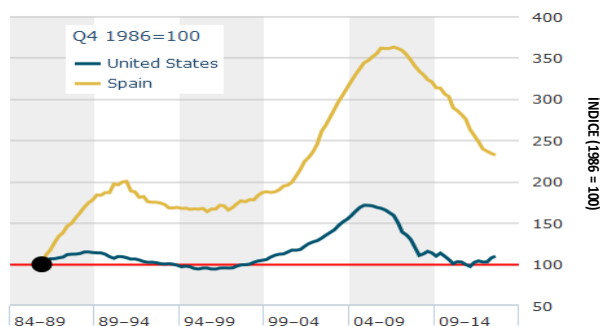
Con el objetivo de consolidar una Europa políticamente unida, en 2002 España encomendó su política monetaria al Banco Central Europeo (BCE) en un momento en que las potencias de Francia y Alemania tenían sus economías venidas a menos. De esta manera, siguiendo las políticas de la Reserva Federal ante los ataques del 11 de septiembre de 2001, el BCE decidió estimular la economía europea con tasas de interés artificial e históricamente bajas, que se tradujeron en condiciones laxas para el endeudamiento de los gobiernos nacionales y el resto de agentes económicos (ver gráfico 1).



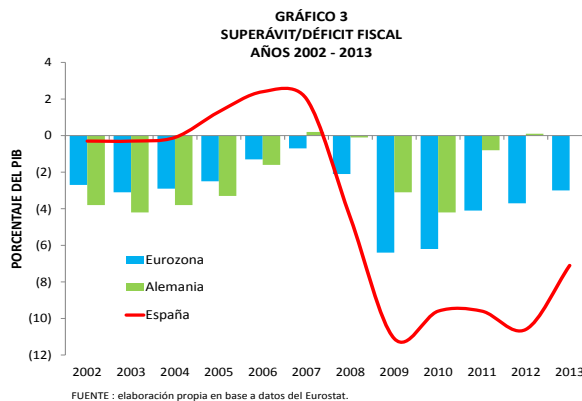
El ritmo del crecimiento crediticio español crecía entre el 20 y 25 por ciento anual, de manera que el público fue inducido a demandar créditos muy por encima de sus posibilidades de repago para ser invertidos en el sector inmobiliario íntimamente ligado al turismo, principal fuente de ingreso nacional, en la expectativa de que el negocio de bienes raíces nunca baja y de que existían garantías implícitas del Estado al ser el sector bancario e inmobiliario los mercados más intervenidos. Así, desde el inicio de la mayor expansión crediticia europea por parte

del BCE a inicios de los 2000, el precio de las viviendas españolas llegó más que a triplicarse hasta colapsar a mediados de 2007, dejando hoy una cifra estimada (no oficial) de 6 millones de viviendas vacías (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
PROMEDIO DE PRECIOS DE LA VIVIENDA: ESTADOS UNIDOS Y ESPAÑA
AÑOS 1989 - 2014



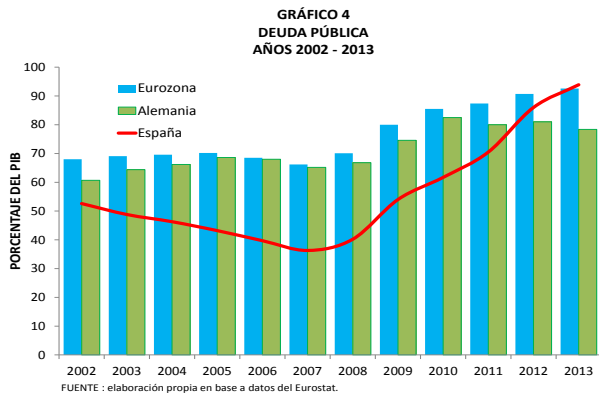
No mucho más tarde, luego de pasar de un superávit fiscal del 5 por ciento en 2007 a un déficit del 11 por ciento en 2008, en 2009 se manifestó la bancarrota estructural de las Comunidades Autónomas que gastaban irresponsablemente sin generar recursos propios, hasta que las tasas de desempleo y la recaudación tributaria (en gran medida dependiente de la burbuja) explotaron (ver gráfico 3).



El Plan E: camino a la japonización

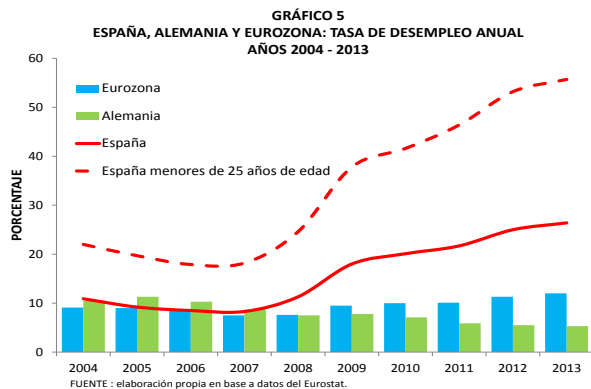
No sin antes negar la crisis en campaña electoral en 2009 el gobierno español implantó el Plan E contra la crisis; la misma batería de medidas que la provocaron. Se trató del segundo mayor gasto público del mundo luego de Arabia Saudita, y llevó a la economía española a hipotecar su futuro con mayor endeudamiento y la dilapidación del capital que le quedaba produciendo lo que nadie

necesitaba, como redes de aeropuertos, autopistas, estaciones de tren, etc. que nunca funcionaron pero que deben pagarse (ver gráfico 4).

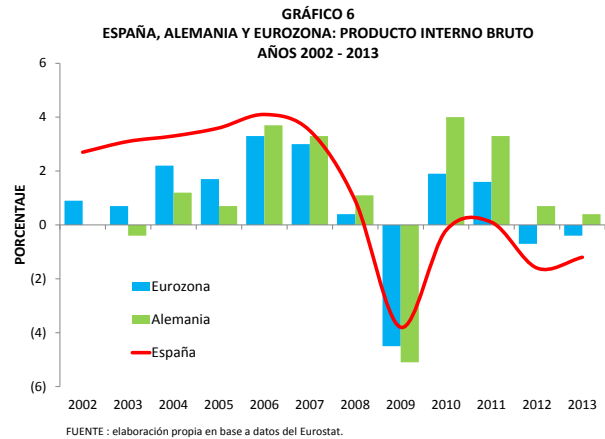


Prolongando la agonía

Hoy el actual gobierno no sólo desaprovechó la oportunidad de completar y profundizar las reformas que funcionaron en los 90 al contar con el apoyo de más del 50 por ciento del electorado, sino que incrementó impuestos (hoy los terceros más elevados de toda Europa) para sostener la estructura de un aparato estatal sobredimensionado y en bancarota, para llegar a quitarles hoy un 51 por ciento de sus ingresos a una ciudadanía que busca empleo (ver gráfico 5).



Hoy España registra un crecimiento débil que no significa haber superado la crisis (ver gráfico 6).



España acaba de incumplir los objetivos de déficit con la Comunidad Europea por quinta vez consecutiva, pero incluso aunque se redujera el gasto decididamente, no sería suficiente sin reformas estructurales que liberalicen los mercados. Es necesario seguir privatizando aquellas atribuciones y competencias en manos del Estado que sirven a un aparato productivo que satisfaga los nuevos hábitos de consumo y capacidad de ahorro de los españoles, y eliminar aquellos que no lo hagan. Caso contrario, el esfuerzo gubernamental se traduciría en tasas de crecimiento muy disminuidas por un tiempo tan largo como el de las dos décadas continuas del Japón.

INDICADORES ECONÓMICOS					
	2013	2014	2014	Var.	Var.
	Al 23 de	Al 23 de	Al 23 de	Annual	Mensual
	Mayo	Abril	Mayo	(%)	(%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US\$	6,96	6,96	6,96	0,00	0,00
Bs / Euro	8,82	9,47	9,37	6,19	(1,09)
Peso /US\$ (CHILE)	477,74	561,70	550,70	15,27	(1,96)
Nuevo Sol /US\$ (PERÚ)	2,66	2,80	2,79	4,88	(0,20)
Peso /US\$(ARGENTINA)	5,26	8,00	8,07	53,33	0,81
Real /US\$(BRASIL)	2,05	2,24	2,22	8,03	(1,07)
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	15.294,50	16.501,65	16.606,27	8,58	0,63
Euro / US\$	0,78	0,72	0,73	(5,83)	1,10
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US\$/b)	94,12	101,47	105,01	11,57	3,49
Soya (US\$/TM)	428,20	469,00	502,60	17,38	7,16
Oro (US\$/O.T.)	1.386,00	1.285,25	1.291,50	(6,82)	0,49
Plata (US\$/O.T.)	22,47	19,46	19,42	(13,57)	(0,21)
Estaño (US\$/L.F.)	9,51	10,75	10,58	11,20	(1,58)
Zinc (US\$/L.F.)	0,83	0,94	0,94	14,46	0,75

INDICADORES MONETARIOS (MM US\$)					
	2013	2014	2014	Var.	Var.
	Al 23 de	Al 23 de	Al 23 de	Annual	Mensual
	Mayo	Abril	Mayo	(%)	(%)
Reservas Internacionales Netas	13.961,5	14.599,4	14.691,6	5,2	0,6
Transferencias del exterior al Sistema Financiero ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
Emisión Monetaria (MM Bs.)	31.360,4	34.683,3	34.802,1	11,0	0,3
Omas (Netas)	2.752,3	4.185,0	4.188,1	52,2	0,1
Depósitos bancarios	10.972,7	13.007,0	12.966,4	18,2	(0,3)
Cartera bancaria	8.827,4	10.140,5	10.447,7	18,4	3,0
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	4.949,8	6.268,4	6.253,3	26,3	(0,2)

Fuente: Banco Central de Bolivia, Ministerio de Minería y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.
¹A través del Banco Central de Bolivia.
n.a. = no se aplica, n.d. = no disponible.



@milenio



facebook.com/fundacion.milenio