

Crisis: causas, efectos y vías de salida

Joaquín Trigo Portela
Fomento del Trabajo Nacional



*L'economista auditor:
"Consolidant els canvis
i els nous reptes"*

Barcelona, 8 d'octubre de 2009

1

2

3

PREVISIONES ECONÓMICAS

Escenario Macroeconómico. Septiembre 2009. Media Consenso

	2009	2010
PIB	-3,7	-0,6
Consumo privado	-4,9	-0,8
Consumo público	4,7	2,6
FBCF	-15,4	-6,4
FBCF equipo	-25,1	-8,4
FBCF construcción	-11,4	-6,5
FBCF otros productos	-13,2	-3,5
Demanda nacional	-6,1	-1,5
Exportaciones de bienes y servicios	-13,9	0,8
Importaciones de bienes y servicios	-19,2	-2,9
Producción industrial	-18,2	-5,1
IPC□(media anual)	-0,1	1,6
Costes laborales (1)	3,1	2,0
Empleo (2)	-6,5	-2,1
Paro (EPA) (% pobl. activa)	18,4	20,4
Saldo C/Corriente (% PIB) (3)	-5,8	-4,5
Saldo AA.PP.□(% PIB)	-9,7	-9,8

(1) Remuneración media por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo: incluye todos los conceptos de coste laboral para las empresas

(2) En términos de Contabilidad Nacional: puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo

(3) Saldo de la balanza por cuenta corriente, según estimaciones del Banco de España

1

2

3

TAREAS INMEDIATAS

1. Cura de excessos con vuelta a dimensiones tolerables:
dar liquidez y margen de actuación

2. Descenso de tipos de interés de forma transitoria, pero suficiente y anunciada

3. Aumento de la seguridad a las entidades financieras:
riesgo compartido y ventaja fiscal transitoria

1

2

3

SALIDA SOSTENIBLE DE LA CRISIS

1

2

3.1

¿Qué hacer?

1. Estímulo económico

1.1) A la inversión: descenso del impuesto de sociedades
(incidencia real como Alemania)

1.2) Al empleo: descenso cuotas a la Seguridad Social

2. Descenso peso del Sector Público

3. Acción rigurosa en mejora de calidad y descenso del coste de cumplimiento de la regulación

4. Buenas prácticas de las AA.PP., Diligencia, Eficiencia y Eficacia

5. Obras públicas con criterio de coste-beneficio

6. Aumento de competencia: transposición inmediata de la Directiva de Servicios

7. Ayuntamientos y pymes: fin de moratorias en autorización de actividades económicas

8. Rapidez en otorgación de licencias. Sólo comunicación en el caso de servicios

9. Reducción de tipos y ampliación de concepto en el IVA para reparación y rehabilitación de edificios

10. Tomar en serio el estado de las Autonomías

1

2

3.2

Obstáculos en presencia para España

1. Fin estímulo aportado por el euro

2. Coste del crédito: más caro
(caída del rating implica más prima de riesgo...)

3. Acceso al crédito: más difícil
(garantías, compensaciones, exigencias en análisis....)

4. Desapalancamiento
(no reparto de beneficios, el dinero se queda en empresa, pero no va a inversión sino a pagar endeudamiento anterior)

5. Sistema bancario: recuperación solvencia
(proceso que será lento y necesario para acceso fluido al crédito)

6. Pérdida de capital productivo
(por reconversiones, cambios de actividad y/o cierres de empresas)

7. Caída de la demanda:

* Paro

* Temor por parte de quien tiene empleo

* Descenso en valor del patrimonio

* Estímulo al ahorro y recomposición de patrimonio

8. Incremento del coste de cumplimiento de la regulación

9. Ajuste del Sector Público mediante reducción del gasto

10. Malas políticas económicas (por ejemplo, empleo genera consumo y no viceversa)

11. Incremento de impuestos para cubrir déficit en curso

12. Falta de confianza

13. Población: retorno a tasa de crecimiento lento

14. Precios: incidencia alcista

- por aumento de la demanda de países emergentes
- por incremento descontrolado de la emisión monetaria

15. Competencia desleal de la economía sumergida

1

2

3.3

El mundo post-crisis

1. El dólar cuestionado, ¿Oportunidad para el euro?

¿Qué requisitos?

¿En qué circunstancias?

2. La banca no se irá de rositas

- Exigencias de capital
- Más provisiones
- Mayor calidad en el análisis
- Implicaciones:

Aumento de coste de transformación

Menor oferta de crédito

Aumento tipos de interés --> descenso beneficios

3. Bancos centrales

- Aumento de regulación
- Aumento de la inspección
- Fin del 'objetivo único'

4. Resaca de las medidas de estímulo económico

- El gasto es el impuesto. La deuda tiene efecto *crowding out*
- Déficit y deuda

5. El control de la globalización es cosa de muchos

- G1, G8, G20, GX
- La financiación exterior será menos alegre

6. Cambios en relaciones causa-efecto en ámbito financiero- monetario

- Supervisión no garantiza estabilidad del sistema (Ch. Goodhart)
- Amplitud de mercados de dinero no garantiza estabilidad financiera
- Control de IPC no garantiza estabilidad financiera

7. Riesgo de alternancia entre deflación e inflación

- Implicaciones del dinero de baja calidad e incertidumbre monetaria
- Eutanasia del rentista
- Clases de deflación

8. Impuestos y economía irregular en un mundo digital

- Curva de Laffer o aumento inocuo de tipos fiscales

9. Riesgo de paro masivo estructural

10. Compradores motivados, informados y más exigentes

Crisis: causas, efectos y vías de salida

Joaquín Trigo Portela
Fomento del Trabajo Nacional



*L'economista auditor:
"Consolidant els canvis
i els nous reptes"*

Barcelona, 8 d'octubre de 2009