

Economía financiera-I Economía real-o

ÁLVARO ISPIZUA MENDIETA
PROFESOR DE LA UNIVERSIDAD DE MONDRAGÓN

Se está produciendo una divergencia entre la mejoría de los indicadores financieros y el empeoramiento en la actividad económica

Hace menos de un año los mercados españoles batían récord de caídas. Entonces se hablaba de rescate a la banca e incluso de una salida del euro. Meses después, aquellos oscuros augurios se han ido dissipando. El Ibex-35 acumula actualmente una rentabilidad del 40% en los últimos 12 meses, mientras que el Dow Jones americano acumula un 24% y el Nikkei japonés un 66%. ¿Está funcionando la Bolsa como un indicador adelantado de una mejor coyuntura económica?

Detrás de estas subidas de la Bolsa están las políticas de estímulo monetario. Las distintas ediciones del 'Quantitative Easing' en Estados Unidos y la más reciente en Japón, así como los programas de estímulo del BCE, han inundado los mercados financieros internacionales de dinero barato. No hay más que ver el Euribor por debajo del 0,5% y el bono alemán a 10 años al 1,5%. Este dinero barato está inflando los índices bursátiles mundiales y es clave para entender la recuperación del mercado inmobiliario norteamericano. Incluso la prima de riesgo española se encuentra a niveles más aceptables. En círculos financieros preocupa el riesgo de reproducir una nueva burbuja financiera. ¿Responde esta realidad financiera tan boyante a la realidad de la economía real?

La sensación de la economía a pie de calle no ha mejorado. Se percibe una sensación de impaciencia por la recuperación económica y una gran decepción respecto a la clase política. Se está produciendo una divergencia entre la mejoría de los indicadores financieros y el empeoramiento en la actividad económica y por tanto, una contradicción profunda entre la economía real y la economía financiera.

El país está sufriendo una profunda recesión y una tasa de desempleo creciente. En este sentido los indicadores son negativos: un crecimiento del PIB del -2% en los últimos 12 meses y un desempleo mayor del 27% compitiendo con Grecia por el peor indicador de la OCDE. La eurozona cumple el sexto trimestre consecutivo de decrecimiento económico. En este contexto de contracción económica, la filosofía de austeridad está cambiando coyunturalmente. Los principios de las políticas anticíclicas se basan en suavizar la caída en la actividad econó-

mica a través de un mayor gasto público y, por tanto, conviene dejar para otro momento más oportuno la ortodoxia germana de la austeridad a ultranza.

En esta línea, Bruselas ha concedido plazos más largos para ir reduciendo el déficit público. Una rápida corrección del déficit como la registrada en España en 2012 puede estrangular peligrosamente la economía y desanimar a una sociedad ya cansada. Con el fin de estimular la economía se están diseñando planes de acción conjuntos encaminados a apoyar a las pymes y al empleo juvenil, ejes claves para la recuperación económica y para la vertebración de un sistema que no excluya a los más jóvenes.

La economía se enfrenta a un difícil dilema. Las políticas de gasto público pueden exacerbar los problemas de la deuda pública, mientras que la contracción de gastos puede estrangular el crecimiento y el empleo. ¿Qué va a hacer el Gobierno con una deuda pública que crece inexorablemente y un crecimiento económico estancado? Para solucionar este dilema se están diseñando ambiciosos planes que pretenden corregir los desequilibrios en el futuro sin causar una contracción en la coyuntura actual. Con vistas a la recuperación económica se exi-

ge una normativa laboral más flexible que reduzca los costes salariales de las empresas. El objetivo de esta dura reforma laboral es hacer frente a la competencia internacional con empresas más competitivas. Sin embargo, esta nueva reforma puede causar una paulatina transferencia de riqueza de la clase trabajadora a las empresas, lo cual puede exacerbar la ya desigual distribución de la riqueza.

Otra de las reformas de gran calado que está poniendo en marcha el Gobierno del Estado es la reforma de las pensiones. El gasto en pensiones irá reduciéndose paulatinamente para no desequilibrar la evolución de los parámetros del déficit público. Con esta reforma se pretende presentar un sistema de pensiones sostenible y mejorar la evolución del déficit público.

La combinación de estas políticas pretende por una parte, mejorar la competitividad de las empresas con el fin de generar crecimiento y empleo y por otra parte, reducir en el largo plazo los desequilibrios presupuestarios. Estas medidas son el resultado de una visión a largo plazo, así como otras reformas estructurales y liberalizadoras que se aprobarán este año. Ojalá que después de todos estos sacrificios llegue por fin la tan ansiada recuperación.

ANTÓN



CARTAS AL DIRECTOR

Juan Manuel Piñuel

En la madrugada del pasado 14 de mayo se cumplió el quinto aniversario tanto del asesinato de Juan Manuel Piñuel Villalón como del intento de asesinato de la totalidad de compañeros y familiares que aquella noche habitaban la casa cuartel de la Guardia Civil de Legutiano. La viuda del agente, María Victoria Campos, ha colocado este año en la garita un pequeño y, a la vez, emotivo recordatorio hacia su marido; una bendición gaélica que firman ella y Juan Manuel Piñuel, su hijo; el retoño vivo que ambos concibieron, compartieron y amaron. Imaginando detenidamente la radical inocencia de este niño, me es imposible no relacionarle con el retoño de roble que los compañeros de su padre plantaron en Gernika precisamente alrededor de un 28 de diciembre y en circunstancias ya conocidas. Esto quiere decir que el crecimiento y la maduración de los dos retoños (el humano y el simbólico) tienen un origen o denominador común: la aceptación incondicional de la persona de Juan Manuel Piñuel Villalón; de todos los aspectos de su persona, incluido el profesional. Esto se hace extensivo al resto de víctimas del terrorismo, quienes, de una manera u otra, también conocieron animadversión y rencor por parte de amplios sectores sociales a pesar del enorme sacrificio que, obligatoriamente y muy a su pesar, les impusieron. **■ JAVIER M. PERNIA CASAS. VITORIA**

Caer en el olvido

Siete reformas educativas en una democracia que no llega a los cuarenta años de vida. Parecen demasiadas y a uno le da por pensar en las manos frotadas de los editores de libros de texto. Uno de los motivos que se ha esgrimido como bandera y justificación de todas las reformas es el de mejorar los índices de fracaso escolar; del 30% actualmente en nuestro país. ¿Realmente es el sistema educativo el único culpable? Es interesante analizar el ejemplo del mundo adulto que ven los niños y adolescentes antes de abandonar los estudios. Para muestra un botón; tenemos a una exconcejala que tras masturbarse, grabarlo con su móvil, enviárselo a alguien que no era su marido y hacerse pasar por una Juana de Arco del feminismo, ha conseguido convertir a la televisión en su trampolín a la fama, dejar de lado sus principios (si los tiene), para terminar siendo tertuliana de la caja más tonta. Gracias a todo eso, seguramente le ha dado un buen bocado a su hipoteca. Al mismo tiempo, al mejor físico europeo de los dos últimos años le es denegada una beca para seguir investigando en España. Cría cuervos.

■ IGNACIO CABALLERO BOTICA. MADRID

Aliados enemigos

El régimen sirio es laico, no es partidario de los integristas, pero recibe apoyo militar de una teocracia islámica, como es Irán, para luchar

contra los rebeldes que quieren imponer la sharia o ley islámica. Si uno lo ve así podría pensar que se han vuelto locos, pero realmente de lo que se trata no es de religión, sino de poder. Hay una guerra civil en el mundo musulmán. Arabia Saudí e Irán luchan por el dominio de la región y el resto de países no son más que el tablero de la partida. Todo comenzó con la guerra de Irak. Quién sabe si realmente el interés maquiavélico de EE UU no era lograr esta situación en una emulación de la guerra Irán-Irak. En cualquier caso, Israel está contra la espada y la pared, personalmente creo que le conviene que ganen los rebeldes, ya que una vez en el Gobierno deberán 'venderse' a la comunidad internacional que les ha apoyado y, al menos de cara a la galería, moderaran su discurso islamista.

■ JORGE IPIÑA PANDO. BILBAO

Con todos los gastos pagados

Hacienda certifica que Gürtel pagó parte de un viaje a la familia de la ministra Ana Mato a Eurodisney. ¡Será cierto aquel dicho de que el que más tiene menos quiere pagar!

■ JOSEP ROBERT REIG MIRÓ. BARCELONA

FE DE ERRORES

El artículo de José María Romera del pasado domingo, 2 de junio, se titulaba 'La seducción de la derrota' y no 'Hay mucho sitio al fondo', como apareció por error.