

**Aspectos clave en el ajuste de la economía española 2012-2014:  
reducción del endeudamiento y mejora del sector exterior**

## **Los economistas de EuropeG alertan del exceso de deuda como el gran riesgo para una recuperación vigorosa y sostenible de la economía española**

**Recomiendan un mix de políticas internas –continuidad de la devaluación interna, reformas estructurales, consolidación fiscal, aumento de la competencia y fomento de la exportación- y políticas expansivas en Europa, tanto monetarias como de demanda**

- **Los hogares y las empresas necesitarán cerca de 10 años para reducir su deuda a niveles similares a la eurozona**
- **La deuda pública sobre el PIB no podrá bajar al 60% hasta el año 2025**
- **El sector financiero sigue expuesto a un exceso de capacidad y endeudamiento, que dificulta la expansión del crédito**

“La economía española está saliendo del túnel de la recesión, la financiación exterior ha mejorado sustancialmente y las previsiones de actividad y empleo anticipan un nuevo ciclo, aunque su fortaleza está por demostrar”, afirma el informe sobre *Aspectos clave en el ajuste de la economía española 2012-14: reducción del endeudamiento y mejora del sector exterior* presentado hoy en Madrid. “Los problemas de exceso de deuda, en especial la exterior, y las dificultades para su reducción continúan -añade el informe-, por lo que sería un error considerar que han concluido los riesgos de nuevos pánicos financieros”.

La presentación, organizada con la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE), corrió a cargo de Antoni Castells, Josep Oliver y Emilio Ontiveros, miembros de EuropeG, un grupo de opinión y reflexión en economía política.

La principal conclusión del informe es que el endeudamiento de la economía española es el gran riesgo para una recuperación vigorosa y sostenible de la economía española, destacó Antoni Castells, director de EuropeG.

Según el informe, cualquier análisis está condicionado por las restricciones que afronta España y por la capacidad de lanzar políticas expansivas en el ámbito europeo. Para los autores, “cualquier propuesta debe asegurar la continuidad del proceso de reforzamiento de la competitividad exterior, de reajuste de los factores y los sectores y de mejora de la competencia”. Además, agrega, “desde el ámbito europeo son precisas la continuidad de una política monetaria laxa, así como la articulación de mecanismos de expansión de la demanda”

### **Alto nivel de deuda**

Durante la presentación Josep Oliver detalló algunos datos que revelan el gran peso de la deuda para los distintos sectores de la economía española. Así, en el ámbito de las economías familiares y empresas no financieras, explicó Oliver, hacen falta al menos 10 años para converger con Europa en el nivel de endeudamiento. De igual forma, la deuda pública no se acercará al 60% del PIB hasta el año 2025, añadió, y en el sector financiero, este fuerte endeudamiento, su exceso de capacidad y otros factores lastran la recuperación el crédito.

Según el Informe, cuatro son los hechos que delimitan el marco posible de actuación:

1. El “todavía elevado nivel del endeudamiento, privado y público, e interno y exterior, a pesar del esfuerzo realizado en los tres últimos años”.
2. “El largo periodo de tiempo preciso para resituar dicha deuda a valores no perjudiciales para la estabilidad financiera, interno o exterior”.
3. Los interrogantes sobre la sostenibilidad de la mejora de la balanza exterior. Al igual que con la reducción de la deuda, “el saldo positivo de las cuentas exteriores es, simultáneamente, insuficiente y poco sólido como para solucionar los problemas de deuda exterior, el principal riesgo que amenaza la estabilidad financiera”.
4. Finalmente, las dificultades para promover un crecimiento elevado de la demanda interna. Y no solo porque aspectos muy substanciales de la misma siguen dañados –demografía, sector público o construcción residencial-, sino “porque el flujo de crédito necesario tiene y tendrá problemas para su expansión”.

En este sentido, el Informe señala que el crédito “está limitado tanto por la necesidad de reducción de créditos dudosos en la construcción, como por los elevados volúmenes de deuda de los hogares y empresas financieras, y por las necesidades de financiación del sector público”.

Según resaltó Emilio Ontiveros, “este diagnóstico sugiere que, a pesar de las mejoras, la economía española continúa sometida a potenciales riesgos financieros, tanto por problemas internos como por los que puedan aparecer en el área del euro o fuera de ella”.

Según EuropeG, la consideración conjunta de estos elementos deja poco margen para la política pública, con varias recomendaciones:

- a. Profundizar en reformas estructurales que aumenten el crecimiento potencial de la economía, en especial en el sector de bienes y servicios más protegidos de la competencia;
- b. una política fiscal orientada a desincentivar la deuda y fomentar el ahorro, para contribuir a cerrar la brecha exterior;
- c. la acentuación de la devaluación interna, apoyada en mecanismos fiscales (aumento del IVA y reducción de las cotizaciones sociales), para mantener la tensión en el esfuerzo exportador, y una política fiscal suavemente contractiva, para evitar nuevos problemas en la deuda soberana.

Estos esfuerzos en la política interna deben ir acompañados de políticas europeas más expansivas, que permitan afianzar las mejoras conseguidas, señala el Informe. “Solo la combinación adecuada de este *policy mix*, interno y exterior, es garantía de éxito”, concluye el Informe.

**Para más información:**  
**Pablo Fernández**  
**Viewpoint Communication**  
**viewpoint@viewpoint.es**

## **Sobre EuropeG**

*EuropeG nace el año 2011 en el marco de la Fundació Institut d'Economia de Barcelona (IEB) con vocación de contribuir a la creación y divulgación de opinión cualificada sobre temas que sean considerados especialmente relevantes en el ámbito de la economía y la orientación de la política económica en España y Europa. El objetivo es analizar y ofrecer propuestas a los actores relevantes en los ámbitos institucional, económico, social y político. Para esta función se nutre de la investigación realizada por centros de investigación y por departamentos universitarios, así como de las aportaciones de sus miembros. EuropeG pretende establecerse como puente, riguroso y con un elevado capital de credibilidad y prestigio, entre el mundo académico y la opinión pública, con el objetivo de contribuir a crear consensos básicos y transversales en los temas en los que intervenga y aspira a ejercer una tarea de liderazgo en el terreno del pensamiento.*

Los miembros de EuropeG son:

- **Antoni Castells** (Director), Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona, es Catedrático de Hacienda Pública de la Universidad de Barcelona
- **Manuel Castells**, Doctor en Sociología por la Universidad de París y la Universidad Complutense de Madrid
- **Josep Oliver**, Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de Barcelona, es catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Autónoma de Barcelona
- **Emilio Ontiveros**, Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de Madrid, es catedrático de Economía de la Empresa de la Universidad Autónoma de Madrid
- **Martí Parellada**, Doctor en Ciencias Económicas y catedrático de Economía Aplicada de la Universidad de Barcelona
- **Gemma García** (coordinadora), Doctora con premio extraordinario en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona, es profesora de Economía Aplicada en dicha universidad