

ECONOMÍA / POLÍTICA

“España necesita reformas que abaraten los costes de producción de las empresas”

ENTREVISTA JOSÉ VIÑALS Director de Asuntos Monetarios y Mercados de Capitales del FMI / La máxima autoridad financiera del Fondo Monetario aplaude la reestructuración bancaria en España, que “ya empieza a atisbar la recuperación”.

Estela S.Mazo.

Enviada especial Washington DC

Hace ya tiempo que reventaron las estanterías del despacho de José Viñals (Madrid, 1954). Los libros se acumulan ahora en improvisadas pilas coronadas por títulos como *The European Crisis*, *The Age of the Central Banks* o *Stability of the Financial System*.

Son algunas de las delicadas áreas que cubre el director de Asuntos Monetarios y Mercados de Capitales del Fondo Monetario Internacional (FMI), puesto que ocupa desde 2009, cuando dejó el cargo de subgobernador del Banco de España y se mudó a Washington DC. Desde entonces, como altavoz financiero del Fondo para todo el mundo, es el español de mayor rango en el poderoso organismo.

Esta etapa ha coincidido con uno de los ciclos más duros para la economía global, que Viñals analiza en una entrevista con EXPANSIÓN. El directivo, doctor en Economía por la Universidad de Harvard, nos recibe con folios llenos de notas en una cuidada caligrafía, que consulta para hacer balance de la situación financiera actual y de los retos pendientes que detecta el FMI, que acaba de cerrar su Asamblea de otoño.

– **Comencemos por el final. Acaba de anunciar que las ayudas a la banca española ya generan beneficios para el Estado. ¿Hay alguna estimación? ¿Cree que se llegarán a recuperar totalmente?**

Lo fundamental de las ayudas es que han tenido como objetivo mantener la estabilidad del sistema financiero. Eso ha sido esencial para evitar una situación económica muchísimo peor. Han permitido que ningún depositante pierda dinero y que se mantenga la confianza. Y todo ello ha contribuido a que la situación económica vaya mejorando. Ése es el gran beneficio. Las ayudas han sido absolutamente esenciales en España y en muchos otros países, pues sin ellas no hubiera habido recuperación económica. Esa recuperación empieza a atisbarse en España, donde la economía está volviendo a terrenos positivos gracias, en parte, a las ayudas.

“La productividad en España estaba en encefalograma plano por la ausencia de reformas durante bastantes años”

“La economía española está volviendo a terrenos positivos gracias, en parte, a las ayudas al sistema financiero”

“No es bueno hacer una reducción del déficit demasiado rápida porque eso iría en contra de la economía”

“Ya se están viendo los resultados de la reforma laboral, pero se verán con más claridad en el futuro”

“La banca tiene la oportunidad de entrar en procesos de negociación de deuda con empresas en el marco concursal”

“En general, lo fundamental para España es mantener el impulso actual de las reformas estructurales”

– **¿Hay algún cálculo sobre el retorno a las arcas públicas?**

A medida que la economía mejora y haya un contexto más favorable, la venta de activos por parte del Sareb será menos dificultosa, lo que favorecerá al objetivo de reingresar lo máximo posible en las arcas públicas.

– **El FMI felicita a España por la reestructuración financiera, pero avisa de que un reto pendiente es impulsar “medidas útiles” para fomentar el crédito. En concreto, ¿qué proponen?**

Hay dos determinantes del crédito: oferta y demanda. Es muy importante que los bancos tengan capacidad para conceder crédito y para eso necesitan estar bien capitalizados. Es lo que se ha estado haciendo en los últimos años.



José Viñals, en su despacho en Washington, durante la entrevista. / Rodrigo Rivas

En cuanto a la demanda, por un lado, se necesitan deudores solventes y eso puede venir muy favorecido por la recuperación económica. Por otro, en aquellos casos donde haya un problema de sobreendeudamiento, la banca tiene la oportunidad, dentro del marco concursal, de flexiblemente entrar en procesos de negociación de la deuda con las empresas, que es un tema particularmente importante. Pero, en conclusión, se estarían asentando las bases para la recuperación del crédito.

– **¿Qué considera el FMI que ha hecho mal España? Era el alumno aventajado de Europa y hoy la recesión y el paro baten récords, el déficit es excesivo y la banca ha sido rescatada... ¿Cómo crecer generando empleo?**

Se han superpuesto los problemas específicos nacionales con la crisis mundial. El modelo de crecimiento que España tenía hasta el comienzo de la crisis se ha revelado como no sostenible. En muchas ocasiones se llamó la atención a España porque no había crecimiento de la productividad total de los factores en términos potenciales y estructurales. Eso estaba absolutamente en encefalograma plano por culpa de la ausencia durante bastantes años de reformas estructurales. En el FMI hemos defendido la necesidad de esas reformas que ahora se empiezan a hacer en España en el mercado de trabajo y en otros ámbitos. Ahora es fundamental mantener el impulso de las reformas porque es la única forma de recuperar el

crecimiento de la productividad estructural que permita al país seguir ganando competitividad de manera sostenida y crecer de forma sostenible, cosa que no sucedía cuando el crecimiento estaba tan basado en la construcción.

– **Cuando habla de reformas estructurales, ¿en qué sectores piensa concretamente?**

La reforma del mercado de trabajo es muy importante. Ya se están viendo los resultados, pero se verán con más claridad en el futuro. Se necesitan otras reformas que permitan mejorar en todo lo posible la capacidad de las empresas españolas para competir. Son fundamentales todas las reformas que puedan abaratar costes de producción de las empresas españolas y ponerlas en condiciones de tener más

competitividad. En general, lo importante es mantener el momento reformista actual, porque se quiere que España tenga un crecimiento económico potencial mayor basado en el crecimiento de la productividad estructural, algo que no ha tenido en el pasado.

– **¿Se puede completar eso con nuevas reformas para ajustar el déficit público por la vía de subidas de impuestos o de recortes de gastos?**

Lo fundamental es que España siga caminando en la senda de una reducción gradual del déficit acompañada por medidas estructurales que favorezcan el crecimiento. En el FMI hemos defendido que no es bueno hacer una política de reducción del déficit demasiado rápida porque eso iría en contra de la economía. El ajuste debe ser acompasado y nos parece bien que España se esté tomando un tiempo mayor del que inicialmente estuvo previsto en consonancia con lo que se ha acordado en el seno de la UE.

– **Defienden entonces relajar la presión...**

El ajuste paulatino permite con el paso del tiempo tener ese crecimiento sostenido que en el futuro permitirá que crezcan las bases imponibles.

– **Volviendo al sector bancario, además de España, la atención está sobre la periferia europea, pero se echan en falta más análisis sobre el núcleo del euro, encabezado por Alemania.**

El sistema bancario en la periferia está mucho mejor ahora. Y España está avanzando satisfactoriamente en términos financieros. Respecto a Alemania, la banca ha tenido una situación de crecimiento mucho más favorable en estos últimos años, pero había bancos que durante la etapa anterior a la crisis se lanzaron a hacer inversiones arriesgadas y en productos tóxicos, lo que hizo que tuvieran pérdidas muy importantes y que el Estado tuviera que entrar con ayudas importantes en algunas entidades.

– **También fueron cerrando esa crisis...**

Sólo con el paso del tiempo la banca alemana ha ido arreglando estos problemas y ha ido aumentando sus ratios de