

LOS MENSAJES DEL GOBERNADOR

“La economía requiere de un amplio paquete de reformas estructurales de calado y no de pequeños ajustes aislados”

“Tendría sentido extender los ERTE en algunos sectores o empresas afectados y también extender las cuantías de las líneas del ICO”

“Hacen falta mecanismos de ajuste en las pensiones con un vínculo entre las prestaciones o la edad de jubilación y la esperanza de vida”

“Habría que reconsiderar el elevado nivel de beneficios fiscales, como en el IVA, que genera pérdidas de recaudación”

los tipos sean mayores, sino porque hay más bienes de consumo con tipos reducidos o superreducidos que en otros países. “Estos beneficios, derivados de la presencia de numerosas exenciones, deducciones y tipos especiales reducidos, generan pérdidas importantes de recaudación”, advirtió el gobernador, que recomienda reducir la cesta de bienes sujetos a estas bonificaciones fiscales, lo que implicaría subir el IVA.

El gasto en pensiones es otro de los aspectos donde el Banco de España también observa importantes desequilibrios, sobre todo si se tiene en cuenta que suponen el 70% del déficit y el elevado envejecimiento demográfico frente a una masa laboral desgarrada por la crisis del coronavirus. Ello exige “establecer mecanismos de ajuste”, adaptando el nivel de las prestaciones o la edad de jubilación y la esperanza de vida y una mayor “equidad intergeneracional”, para que no sean sólo las generaciones más jóvenes las que tengan que hacer frente a las cargas para sostener la mayor necesidad de recursos.

Opinión / José María Rotellar El gobernador da las claves de la recuperación / Pág. 38

ANÁLISIS DEL DISCURSO/ HERNÁNDEZ DE COS CONSIDERA QUE EN ESTE MOMENTO HAY QUE DEFINIR “UNA AGENDA DE REFORMAS DIRIGIDA A AFRONTAR LOS DESAFÍOS ESTRUCTURALES”, QUE SE HAN HECHO MÁS ACUCIANTES AHORA.

El plan de reformas del Banco de España

ANÁLISIS por Salvador Arancibia

Lo dejó entrever hace un mes cuando compareció ante la Comisión de Economía del Congreso de los Diputados y su intervención ante la Comisión de Reconstrucción lo ha dejado claro: el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, no se ha limitado a pedir un acuerdo entre las fuerzas parlamentarias que trascienda una legislatura sino que ha dibujado bastantes de las medidas que, en su opinión, deberían analizarse para ponerlas en marcha.

Por si quedaba alguna duda sobre la importancia que Hernández de Cos ha dado a la comisión del Congreso y a su participación en ella, no se ha limitado a hacer una exposición, necesariamente breve por el formato decidido sobre el alcance de las comparecencias, sino que hizo llegar a Patxi López, presidente de la comisión, un documento mucho más extenso en el que, sin duda ayudado por el departamento de análisis y estadística (el antiguo servicio de estudios), concreta muchas de las propuestas que ha puesto encima de la mesa.

El primer párrafo de su intervención dejó clara la intención del gobernador al señalar que “comparezco para presentar las líneas maestras que, en opinión del Banco de España, constituyen las prioridades estratégicas de la política económica de nuestro país en este momento”.

Y a partir de ahí hizo hincapié en la “severidad, temporalidad y globalidad” de la crisis que ha estallado en todo el mundo y que “en una primera etapa [en la que estamos ahora] justifican acciones de política económica contundentes, acotadas en el tiempo y coordinadas a nivel internacional”. Todo ello para reducir en lo posible los efectos de la pandemia en el corto plazo y tratar de facilitar la salida de la hibernación de la economía que empieza a deshacerse y que mantiene una fuerte dosis de incertidumbre sobre el alcance de la crisis y acerca de la posibilidad de que se produzca algún rebrote de la enfermedad, lo que puede implicar no solo problemas en el corto plazo sino daños más permanentes e incluso cambios estructurales difíciles de identificar todavía.

En opinión del Banco de España en esta nueva fase hay que combinar el apoyo a la recuperación, lo que implica que las medidas de apoyo no se pueden retirar de manera apresurada, y facilitar “el ajuste de la economía al escenario” de después de la pandemia. Es en este momento en el que, según el gobernador, hay que definir “una agenda de reformas dirigida a afrontar los desafíos estructurales” que se han hecho más acuciantes ahora. Todo ello unido a que las actuales medidas van a provocar un elevado

crecimiento de la deuda pública como consecuencia de la expansión fiscal en el corto plazo “que debe venir de la mano de un plan de saneamiento de las cuentas públicas en el medio plazo. El diseño de esta estrategia debe ser “ambiciosa, integral, permanente y evaluable de reformas estructurales y de consolidación fiscal”.

A partir de ahí el gobernador del Banco de España empezó a desgarnar cuestiones concretas señalando en primer lugar que el BCE debe seguir teniendo como prioridad de su actuación “el apoyo a la recuperación y el mantenimiento de la estabilidad financiera” para evitar algunos de los problemas que se plantearon en la crisis anterior. En este sentido señaló que hay que tener especial cuidado con las empresas de menor tamaño y las que se han visto más afectadas por la crisis “para evitar dificultades [para que accedan] a la financiación. Pero el

peo que se está gestando sería el suministro de los fondos necesarios.

La segunda parte de la intervención del gobernador estuvo destinada a explicar el abanico de reformas estructurales que debe acometer la sociedad española poniendo en primer lugar la necesidad de mejorar la productividad de la economía, dado el bajo nivel comparativo que tiene, fomentando el dinamismo y el tamaño de las empresas al tiempo que debe aumentar la competencia sectorial; mejoras del capital humano y más inversión tecnológica.

Un segundo aspecto señalado se refiere a la necesidad de reducir la temporalidad del empleo para lo que considera necesario “reducir la dualidad” revisando “los mecanismos de protección al empleo” para compatibilizar “la necesaria protección de los trabajadores con la flexibilidad de las empresas” y propone que se analicen

mantenimiento de la sostenibilidad. Para ello hay que establecer “el nivel de prestaciones” que deben tener las pensiones y una forma de establecerlo puede ser ajustar las pensiones con la esperanza de vida y la edad de jubilación al tiempo que se refuerce “el vínculo entre las contribuciones realizadas y las prestaciones recibidas, asegurando siempre un nivel de suficiencia”.

El gobernador se mostró partidario de que haya incentivos fiscales a los promotores de vivienda en alquiler como la política más efectiva para facilitar el acceso a la vivienda que sigue siendo un grave problema especialmente para los jóvenes.

Economía sostenible

En lo que se refiere a un plazo mayor el gobernador pidió medidas para combatir el cambio climático y la transición hacia una economía más sostenible, al tiempo que pidió que se siga apostando por el proceso de globalización y en contra de las tendencias proteccionistas existentes, que se tenga en cuenta el proceso de digitalización que ha irrumpido con fuerza lo mismo que el desarrollo del comercio electrónico. La necesidad de seguir caminando en el desarrollo de la gobernanza europea, con la creación de un seguro de desempleo europeo y del fondo de garantía de depósitos siguen siendo prioridades para el Banco de España.

La última parte de la intervención de Hernández de Cos se refirió a la estabilidad de las finanzas públicas que se van a ver sometidas a una fuerte presión en estos momentos hasta suponer un fuerte crecimiento del déficit público y del nivel de deuda pública. Hernández de Cos se mostró partidario de mantener el compromiso del pacto de estabilidad y crecimiento de la Unión Europea que implica una reducción anual del déficit estructural de medio punto del PIB lo que permitiría que la deuda pública “tendería a reducirse progresivamente”. Para ello entiende que se deben fijar claramente los objetivos presupuestarios y sus plazos, con “respuestas adecuadas” para posibles desviaciones. Sería conveniente revisar todos los gastos para mejorar la eficiencia al tiempo que hacer lo mismo de forma integral con el sistema impositivo dando prioridad a las recomendaciones que la AIREF está elaborando tanto en el terreno de los ingresos como de los gastos públicos. La reducción del déficit debería abordarse, según Hernández de Cos, “una vez que los efectos de la pandemia hayan pasado, nunca antes”.

El gobernador finalizó su intervención reiterando la necesidad de que haya un amplio acuerdo entre los partidos políticos y también entre los agentes sociales para poner en marcha el programa de reformas.



foco deberá ir cambiando para que los recursos financieros se redirijan hacia empresas y sectores que ayuden en mayor medida a la recuperación de la actividad y el empleo.

Hernández de Cos se mostró partidario de que, en los momentos actuales, se mantenga el “apoyo a los hogares más vulnerables” y que los ERTE se extiendan “en algunos sectores o empresas” que sigan muy afectados por las medidas de distanciamiento social “al tiempo que se asegure el correcto funcionamiento de los diferentes mecanismos de flexibilidad disponibles para las empresas”. Por último pidió nuevas medidas relativas a las políticas activas de empleo y de formación para desempleados y trabajadores suspendidos temporalmente. Dentro de este paquete de medidas incluye “un impulso fiscal que permita apoyar la reestructuración de nuestro tejido productivo” para lo que el fondo de recuperación euro-

los contratos con costes de despidos crecientes o aquellas que combinan “la posibilidad de acumular por anticipado una parte de los costes de despidos en un fondo mientras el trabajador mantiene el empleo con una indemnización de cuantía creciente en caso de despido”. Todo ello con una nueva visión de las políticas activas de empleo.

El envejecimiento de la población, y su repercusión directa sobre el sistema de pensiones, ha sido otro de los aspectos tratados por Hernández de Cos. La falta de ayudas a las familias y a la conciliación son un factor determinante de la baja tasa de natalidad y ello debería combinarse con una política migratoria que se “acompace” a las necesidades del mercado de trabajo. El efecto del envejecimiento sobre las cuentas públicas es un factor relevante que implica, según el Banco de España, la necesidad de afrontar una reforma de las pensiones para ga-