

## POSICIONAMIENTO DE LA PLATAFORMA PYMES SOBRE COYUNTURA ECONÓMICA DE ESPAÑA Y DE LA UE

**22 de julio de 2019** - Durante el mes de julio continúa la situación de incertidumbre económica y política, tanto en la Unión Europea como en España. Estamos ante Gobiernos **con insuficientes respaldos parlamentarios**, que afronten con **urgencia** los más graves problemas de las economías avanzadas europeas: fuerte endeudamiento y falta de productividad. La UE alerta de **que en cualquier momento y ante la ausencia de reformas estructurales, ambos puntos débiles podrían explicitarse de forma virulenta**, disparar la incertidumbre y ahondar la actual desaceleración económica.

Ante este horizonte, no vislumbramos ni estímulos fiscales ni monetarios, más allá de las bajadas de tipos de interés, que aseguren un crecimiento sostenido en el tiempo. Adicionalmente, se olvida la necesidad de generar un superávit comercial mucho más voluminoso que el actual, que permita obtener los fondos necesarios para afrontar el pago de la deuda. En el ámbito interno, pesa la incertidumbre entorno al proceso de reducción del déficit, necesario para disminuir el saldo de deuda pública, principal vulnerabilidad de la economía española.

### ¿Cambio de ciclo económico?

Los datos del Banco de España (BdE) ponen de manifiesto su preocupación por la evolución de la economía española, preocupación notablemente más profunda que la manifestada por el FMI, la OCDE, la Comisión Europea o el Banco Central Europeo (BCE):

1. Disminución drástica de la capacidad de financiación de la economía debido a la caída de exportaciones. La situación podría empeorar, según los últimos datos disponibles, por la posible reducción de la actividad turística durante la campaña de verano.
2. Crecimiento del PIB basado en el gasto público y en una demanda interna sustentada en la caída de la tasa de ahorro y en el incremento del crédito al consumo, sobre el que ya empieza a elevarse la morosidad y los aplazamientos de pago.

Según el BCE, la economía española crecerá un 2,2% en 2019, 1,9% en 2020 y 1,7% en 2021, manteniéndose la desaceleración económica iniciada hace tres años. Este hecho debe analizarse teniendo en cuenta, tanto **el crecimiento de la deuda -pública y privada- como la excepcional política monetaria del BCE, acomodaticia y no convencional, que ha presidido las fases de crecimiento del PIB, y que podría tener efectos perniciosos posteriores sobre la estabilidad financiera.**

La ralentización del crecimiento al 2,2% en 2019 -frente al 2,5% de 2018- se explica tanto por el empeoramiento del contexto exterior -que afecta a las exportaciones y a la inversión empresarial- como al **agotamiento de la política monetaria, actuando en ausencia de reformas estructurales económicas del mercado de productos desde el lado de la oferta.**

Por su parte, la reducción del déficit de la economía española debe realizarse teniendo en cuenta **los pasivos contingentes no explicitados, derivados de las ayudas recibidas**

**durante el proceso de reestructuración del sistema financiero.** En función de la evolución de la economía, estos pasivos podrían llegar a suponer un 6% de incremento de déficit sobre el PIB en el peor de los casos.

### **Respecto a la política Monetaria del BCE**

Pese a la anunciada subida de los tipos de interés en Europa, siguiendo la estela de la Reserva Federal Estadounidense (Fed), el BCE ha comunicado su retraso hasta finales de 2019. François Villeroy, Gobernador del Banco de Francia manifestó que "si los tipos bajos se mantienen durante demasiado tiempo, podrían influir negativamente en la rentabilidad de los bancos".

El 2 mayo del 2013 el BCE redujo el tipo de interés, que entonces era el 0,75%, al 0,5%, un nuevo mínimo histórico. Pese a que Mario Draghi y la mayoría de analistas y organismos oficiales coincidían en que esta rebaja serviría para impulsar el crecimiento en la zona euro, la realidad ha contradicho, unay otra vez, tal afirmación. Hoy, seis años después, continuamos sin una solución definitiva. Cada nueva rebaja de los tipos de interés supone una mayor preocupación y eleva la incertidumbre sobre una nuevadesaceleración.

El súbito anuncio de cambio de política monetaria por parte del BCE, que incluye la implantación de mayores tipos negativos en la facilidad de depósito, habría despertado el temor -entendemos que justificado- del BdE, por la puesta en riesgo de la estabilidad financiera. El propio BdE y la recientemente creada Autoridad Macropudencial, animados por organismos económicos internacionales, estarían estudiando la posibilidad de implantar medidas que condicionaran la concesión de créditos minoristas a la capacidad de pago del prestatario. Igualmente se estudia aumentar el Colchón de Capital Anticiclo (CCA) de las entidades financieras. El objetivo de ambas es la reducción del volumen de concesión de créditos.

Por su parte, la Fed detuvo en diciembre las subidas de tipos de interés. Desde entonces está sufriendopresiones de los mercados y de la administración americana para reducirlos. Según la FED, esto haría peligrar la estabilidad financiera en favor de lograr una estabilidad de precios.

### **Otros indicios de preocupación**

- Las ventas de vehículos acumulan tres trimestres consecutivos de caídas. Solo entre enero y abril, el descenso interanual se sitúa en el 5,5%. En el caso de ventas de coches a particulares alcanza el 11%. Las previsiones apuntan a que el conjunto del año acabará en números rojos, con caídas de entre un 2% y un 4%. Además, las exportaciones están bajando un 6,1% interanual.

La venta de coches es un termómetro de la economía de un país, de su consumo y de la confianza de los ciudadanos en la marcha de su economía doméstica. Estadísticamente, cuando la venta de vehículos aumenta, también lo hace la de viviendas, y viceversa. Los expertos señalan que la matriculación de turismos es un indicador avanzado de lo que hará la vivienda.

- Merece atención la situación de solvencia y sostenibilidad financiera de alguna entidad financiera de la Zona Euro, de carácter sistémico. Podría incrementarse la volatilidad de los mercados, e incluso actuar como "cisne negro", que evidencie debilidades económicas hasta la fecha latentes.

- Tal como indica el BdE, los hogares mantienen la tasa de ahorro en mínimos históricos, lo que se traducirá en una cierta desaceleración del consumo privado. A este comportamiento no solo del consumo, sino también de la inversión realizada por hogares y Pymes, contribuiría también el alto grado de incertidumbre global.
- Según la última “encuesta de condiciones de vida” del INE, el 21,6% de la población española vive por debajo del umbral de pobreza. Es decir, sobrevive con unos ingresos inferiores a 8.500 euros/año. Adicionalmente EUROSTAT alerta que España es uno de los países europeos en los que más ha crecido esta población en riesgo.
- Finaliza 2018 sin que el Gobierno haya presentado los PGE para 2019, y ya no va a ser posible tenerlos.
- En España, el gasto público está impulsando la economía a cambio de generar deuda. Las familias gastaron e invirtieron en 2017 y 2018 más de lo que ingresaron.
- El superávit con el exterior se ha deteriorado rápidamente, pese a que sería necesario mantenerlo para recortar la elevada deuda externa. Detrás de esta desaceleración hay un frenazo del consumo de los hogares (ha pasado de crecer un 0,7% en el primer trimestre a hacerlo un 0,2% en el segundo) y un retroceso de las exportaciones (del 1% entre abril y junio). Otro dato preocupante es la caída del empleo y del número de turistas (del 4,9%, la mayor en ocho años).
- Bajada de la inflación en la zona Euro y en España. El último dato interanual, 0,4% en junio, podría estar indicando problemas futuros de deflación.

### Contexto Internacional

- Brexit: en la semana de investidura del Presidente del Gobierno en España, conoceremos el nuevo líder tory que se proclamará Primer Ministro. En función del resultado de la elección, podrían desatarse nuevos episodios de volatilidad e inestabilidad financiera en los mercados que afectaran a economías con elevados endeudamientos, como la española.
- La guerra de tarifas comerciales de la administración Trump, que podría perseguir una rebaja de tipos de interés por parte de la Reserva Federal, lo que acreditaría problemas en la economía americana.
- La aprobación en Italia resoluciones parlamentarias en apoyo de la creación de una moneda paralela al euro, Minibot.
- Debilidad del crecimiento de la economía en Alemania.

La crisis económica y política de la UE/UEM condiciona el devenir de la Política Económica de los Estados Miembros **y la configuración de su gobernanza**. En España, la incertidumbre económica afecta a la formación de un Gobierno **con amplio respaldo parlamentario**. El nuevo Gobierno tampoco puede olvidar los compromisos de la economía española con sus acreedores internacionales **y la influencia negativa que un empeoramiento de nuestra economía tendría sobre la de la Zona Euro**.

## Postura de la Plataforma Pymes

- La Plataforma Pymes considera urgente la constitución del Gobierno de España con amplio respaldo parlamentario. La sociedad española y los acreedores internacionales deben contar con un **interlocutor estable**, que afronte la coyuntura económica, minimizando riesgos y aprovechando las fortalezas de nuestro tejido empresarial, fundamentalmente PYMES y Autónomos.
- La Plataforma Pyme comparte la preocupación que sobre la economía española viene mostrando elBdE desde principios de año.
- La Plataforma Pymes recuerda que asistiremos a numerosos acontecimientos durante los próximos días, que tendrán consecuencias políticas y económicas: resultados de la sesión de investidura, procesos de configuración de los órganos de gobierno de las distintas instituciones de la UE, incluido el BCE y las dos importantes reuniones internas tanto del BCE como de la Reserva Federal previstas para finales de julio. En estas últimas podrían adoptarse nuevas medidas de política monetaria con influencia en el futuro devenir de la marcha de las economías avanzadas e incluso en los procesos de gobernanza anteriormente mencionados.
- La Plataforma Pymes propone abordar la situación económica de la Zona Euro, a través de la implantación de un plan, a medio y largo plazo, basado en un proceso de devaluación estructural, que mejore la productividad, refuerce la economía y con ello garantice un empleo de calidad, bienestar social, y una redistribución de la riqueza ex ante, mediante una formación justa de precios. Deben acometerse profundas reformas estructurales económicas del mercado de productos que se reflejen en los PNR de los distintos estados miembros de la UE, cumpliendo finalmente las CSR emitidas anualmente por la Comisión Europea.
- La Plataforma Pymes propugna un capitalismo inclusivo, frente al rentista y extractivo imperante desde la II Guerra Mundial así como la eliminación de los privilegios de los oligopolios de rentas excesivas, que distorsionan los precios y fomentan la asignación ineficiente de los capitales.