



De izqda. a dcha. y de arriba a abajo: Mercedes Cobo, redactora de EL NUEVO LUNES; José García Abad, director del semanario; Juan Iranzo, catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED); José Manuel Amor, socio de Analistas Financieros Internacionales (AFI); José Luis Martínez Campuzano, portavoz de la Asociación Española de Banca (AEB) y Juan Pedro Marín Arrese, analista económico y profesor del IEB-UCM.

Ni EE UU ni China parecen estar dispuestos a ceder terreno en su guerra comercial. Los americanos han lanzado una lista de 1.300 productos chinos a los que planean imponer aranceles a modo de amenaza y los asiáticos han replicado con otro listado de un centenar de exportaciones estadounidenses. Los expertos coinciden en que esta gue-

rra, que no ha hecho más que empezar y en la que es clave la respuesta de la UE, puede tener un efecto muy negativo sobre el crecimiento mundial como ya reflejan los mercados. Esta cuestión ha centrado Los Desayunos Económicos de EL NUEVO LUNES, en los que también se ha hablado de vivienda y de Presupuestos.

Desde 2008 se han establecido 10.000 normas proteccionistas a nivel mundial, el 14% por parte de EE UU

El proteccionismo, la gran amenaza económica del mundo

■ Mercedes Cobo

Las políticas proteccionistas de EEUU siguen alimentando los temores de una guerra comercial cuyas consecuencias dañarían a la economía mundial. La carrera arancelaria iniciada por Trump, centrada por ahora en China, amenaza con extenderse a otras muchas economías, incluida la UE, y supone un grave riesgo para la recuperación global.

En opinión de Juan Iranzo, catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED), "Trump quiere acabar a base de proteccionismo con la globalización. La globalización a través de las tecnologías de comunicación e información lo que ha permitido es el perfeccionamiento, no sólo del mercado de bienes que antes con el transporte marítimo ya se había desarrollado, sino el de servicios y el de mano de obra. Ahora se pueden prestar muchos servicios en tiempo real con miles de kilómetros de distancia que antes requerían una inmediatez geográfica y temporal. También ha permitido dos factores fundamentales sobre la mano de obra: mejorar la productividad y la movilidad, algo que ha sido fundamental. La globalización ha generado el desarrollo de los países emergentes, sin globalización los países emergentes, China, India, hasta Vietnam, no se hubieran desarrollado". Iranzo indicó que "los países se abren

en épocas de expansión económica y se cierran en épocas de crisis, por tanto desde 2008 estamos viviendo un neoproteccionismo. No hemos oído hablar de la Organización Mundial del Comercio, desde que empezó la crisis, y se ha estimado que desde 2008 se han establecido 10.000 normas proteccionistas a nivel mundial, el 14% por parte de Estados Unidos, y el 10% vinculadas al acero, esto se debe a que ante las crisis nos cerramos y no nos abrimos. Los argumentos proteccionistas, encabezados por Donald Trump, son los de proteger la producción interior, el empleo interior, en este caso básicamente el del automóvil, porque hay que garantizar la producción interna de sectores estratégicos". Iranzo considera que en estos momentos, "ese neoproteccionismo es un populismo que al primero que perjudica a medio y largo plazo es al país proteccionista. El gran reto de Trump ha sido subir los aranceles un 25% al acero y un 10% al aluminio, ahora hay que ver a quién va a perjudicar, primero se exige a los países de Nafta, Canadá y México, en segundo lugar, y ahí está la clave, no está nada claro que va a ocurrir con Europa, y en tercer lugar, básicamente pretende penalizar a China, y esto lo que puede provocar es una subida de aranceles por parte del resto. China ya ha anunciado subida de aranceles, Europa tiene una lista de 600 productos a los que va a subir aranceles, eso puede sig-

nificar a nivel global más inflación, menos crecimiento y menos empleo, en un momento en el que estamos despegando".

En cuanto a quién puede perjudicar especialmente el neoproteccionismo, Juan Iranzo explica que va a ser a México, "porque en este momento se están negociando las condiciones en Nafta, el crecimiento de México depende de la mayor o menor apertura de sus exportaciones a EEUU, si es muy proteccionista México entraría en recesión o en un lento crecimiento, eso perjudica a México muchísimo y a los intereses españoles allí. Por otro lado, la subida de aranceles significa un encarecimiento de los productos en general, el acero y el aluminio son básicos ahora en el automóvil y en la construcción. En este momento es la mayor amenaza para el crecimiento mundial y además es una medida absurda porque los países proteccionistas se perjudican. Otro país que está favoreciendo el proteccionismo a través del Brexit es Reino Unido". Apunta que los países que se pueden beneficiar "de este asunto son los países emergentes, excepto China que es uno de los perjudicados, como India, que exporta servicios a través de la red, que había ralentizado su crecimiento y lo ha vuelto a incrementar en el último trimestre del año".

Recalcó que España es de los países más abiertos del mundo después

de Canadá. "Una guerra comercial perjudicaría mucho a España por ser un país muy abierto, y por aprovechar lo que se llama la división internacional del trabajo".

Juan Pedro Marín Arrese, analista económico y profesor del IEB-UCM, no cree que se desate una guerra comercial, dada la relación de fuerzas. "Lo auténticamente preocupante es la cruzada proteccionista emprendida por Trump.

Por su carácter errático producirá más confusión y daño que una estrategia dotada de un mínimo de coherencia. La reacción de la bolsa estadounidense traduce este temor hacia lo imprevisible. El arancel del acero, basado en una investigación sobre prácticas desleales de China ha desembocado en una medida de general aplicación donde las excepciones se supeditan a auténticos chantajes, como el ejercido sobre Canadá y México a cuenta del Nafta. De hecho, la práctica totalidad de las importaciones de acero procedentes de China, que representan tan sólo un 2% del total, están ya sujetas a más de sesenta derechos anti-dumping. Más preocupante si cabe es el ataque sistemático a los principios de la multilateralidad. Aunque le asista la razón a Estados Unidos de quejarse del escaso respeto mostrado por China por el respeto a la propiedad intelectual, instruir esta investigación, al igual que hiciera con el acero, basándose en la cláusula de seguridad nacional

sienta un precedente de alcance en la OMC. Rechazar su fundamento podría derivar en una salida de EE UU de esta organización. Aceptar sin rechistar que se aplique una cláusula pensada para situaciones de guerra o de excepción, conduciría a liquidar todo atisbo de disciplina en el comercio mundial. Y lo malo es que esto no ha hecho más que empezar", apunta.

Para José Manuel Amor, socio de Analistas Financieros Internacionales (AFI) el impacto sobre el PIB de las medidas y contramedidas anunciadas hasta ahora es limitado. "Sin embargo, entrar en una guerra comercial generalizada tendría un efecto muy negativo sobre el crecimiento mundial. Para avanzar si vamos hacia este escenario, es clave la respuesta que den la UE y, sobre todo, China, a la iniciativa de los EEUU. Por ahora ambas han sido moderadas. Más allá de que se produzcan ajustes esporádicos al alza en aranceles, etc. creemos clave que el mundo no se aparte de la legalidad internacional de la OMC. La próxima cita relevante, el 1 de mayo, fecha límite para las negociaciones entre la UE y EEUU en relación a la imposición de aranceles sobre el acero y aluminio anunciadas por éste último. Su extensión a sectores tan relevantes como la automoción o la industria farmacéutica y agroalimentaria, es un factor a vigilar".

Vivienda

Otro de los temas tratados en los Desayunos de El Nuevo Lunes ha sido la vivienda. Un sector que sigue dando muestras de buena salud. El precio medio en España ha acelerado su crecimiento hasta un 3,8% interanual hasta marzo, aunque con grandes diferencias entre los centros de las grandes ciudades y la periferia.

Este ejercicio, además, supondrá el despegue del nuevo Plan que, según el Gobierno, mantendrá en parte líneas ya consolidadas en materia de fomento del alquiler y la rehabilitación edificatoria, a la vez que incluye nuevos programas de ayuda para jóvenes y mayores de 65 años.

Juan Iranzo, considera que "este ciclo expansivo que estamos viviendo hasta ahora ha aprendido de los errores del pasado pero no sabemos hasta cuándo va a seguir manteniendo una cierta coherencia. El proble-

ma fundamental para cualquier activo son los tipos de interés, con tipos de interés reales negativos, es verdad que no hay inflación de demanda ni de costes pero hay inflación de activos". Explica que "si te regalan el dinero lo lógico es colocarlo donde sea y mucho va a vivienda, lo que sucede es que los bancos están siendo mucho más prudentes a la hora de conceder créditos hipotecarios que en el pasado, cuando ni los analizaban porque había una gran demanda, cosa que hasta ahora no se está produciendo. Los bancos vendían a través de su red un montón de hipotecas, y las vendían en gran medida a los suecos, a los alemanes, a fondos y de esta manera el riesgo se diluía, pero ahora están siendo mucho más prudentes en la concesión de los créditos hipotecarios". Indica que el sector de la construcción residencial "se está recuperando bastante porque se está recuperando el empleo y ese es el factor determinante, se está recuperando el empleo y la renta, aunque ahí es donde hay



Juan Irazo: "El sector de la construcción residencial se está recuperando bastante porque se está recuperando el empleo y ese es el factor determinante"

"El proteccionismo, en este momento, es la mayor amenaza para el crecimiento mundial"

más problemas para adquirir una hipoteca, y está aumentando la demanda de viviendas".

Juan Irazo indica que se ha producido por vez primera un ajuste lógico de los precios. "Cuando la oferta es superior a la demanda se produce una caída en los precios, que ha sido del orden del 40%, el suelo fue en 2014, se ha recuperado un 21% de media pero queda todavía un 20% que va a ser muy difícil que se recupere, salvo en lugares con demanda concreta, donde estaba más disparada la demanda era en Barcelona y en Madrid, en Barcelona se ha ralentizado algo pero en Madrid sigue, por parte de inversión española pero también en gran parte por inversión extranjera. Está entrando mucha inversión extranjera, el año pasado entraron 30.000 millones y en el sector que más ha entrado ha sido al inmobiliario, porque los precios se han ajustado". Añade que hay margen de subida "y España además es un país adecuado para residir. Por otro lado, está influyendo mucho que se ha recuperado el crédito y sigue

siendo barato, aunque ahora se concede con mucha más prudencia.

Otro factor, es que hay un crecimiento vegetativo de la población que también requiere esa vivienda, lo que sería una barbaridad es volver a caer en las 770.000 viviendas iniciadas del año 2007, que eran las mismas que en EEUU, la velocidad de cruce puede estar en las 300.000. El stock de viviendas se ha reducido significativamente, se utilizan dos términos que son muy diferentes, no hay viviendas desocupadas, se utilizan para distintos fines como puede ser la inversión, o como herencia para los hijos, se hablaba de dos millones de stock y se ha reducido a la mitad, las últimas ventas en los últimos 2-3 años han sido viviendas usadas básicamente, quedan de nueva construcción, mucha, pero con más de 2 años".

Para Juan Irazo, en este momento "hay una enorme asimetría, hay una gran demanda en centros de ciudades, empezando por Madrid, y en cambio un gran exceso por ejemplo en las periferias, todavía se estima que hay que derribar unas 70.000 viviendas, que nunca se van a vender, pero si ha habido un ajuste importante, y todavía siguen ofertando a precios de saldo los bancos, por tanto el ajuste de precios ha sido clave. Creo que lo normal es que la vivienda en España siga creciendo, y es fundamental para el ciclo positivo de crecimiento, España va a mantener el crecimiento a través del empleo y ese empleo se consigue con más competitividad, más tecnología, pero también con ladrillos, la ventaja que tiene el ladrillo es que una vivienda genera 1,3 empleos durante 18 o 24 meses, y ese empleo a su vez demanda vivienda, y además los españoles seguimos manteniendo una gran preferencia por la inversión en vivienda, somos el único país, y eso es muy importante para las pensiones, que el 80% de la población vive en su propia vivienda, es un caso único casi en el mundo, veo recorrido a la vivienda pero con 300.000 al año muy alejados del pasado. Además, el año pasado ha aumentado la demanda de suelo pero todavía ha caído el precio del suelo medio en España en 2017".

José Manuel Amor, señala que "estamos en medio de un ciclo alcista, más en precios que en cantidades, y bastante bipolar en el sentido de que sólo se está desarrollando con intensidad en determinadas capitales de provincia y zonas costeras. La



José Manuel Amor: "En el alquiler hay un mercado cada vez más serio y profesional, y también un motivo de preocupación a nivel social"

"Más allá de que se produzcan ajustes esporádicos al alza en aranceles, creemos clave que el mundo no se aparte de la legalidad internacional de la OMC"

intensidad de los factores que apoyan la demanda de primera residencia son lejanos a los del boom de los años 2000, y la relajación de estándares de concesión crediticia tampoco creemos que llegue a los niveles de aquel entonces". En cuanto al alquiler indica que "el rol del alquiler, es hoy ya un mercado cada vez más serio y profesional, en claro contraste con la anterior etapa alcista y, también, es un factor clave de preocupación a nivel social en un entorno de crecimiento de ingresos muy inferior al de las rentas, sobre todo en grandes ciudades". En relación al suelo, explica que "la capacidad de desarrollo de suelo finalista, hoy muy concentrada en manos de grandes grupos inversores, es un factor clave para la anticipación del comportamiento de los precios finales de la vivienda".

José Luis Martínez Campuzano, portavoz de la Asociación Española de Banca (AEB) explicó que Los bancos han tomado importantes medidas sociales durante la crisis, "desde el código de buenas prácticas al fondo social de vivienda. En

estos momentos, los bancos están reduciendo su cartera de activos adjudicados, con el objetivo de ser más eficientes y más rentables para seguir invirtiendo en proporcionar los mejores servicios a los consumidores en un entorno de creciente digitalización.

La mejor contribución de los bancos ahora que la crisis se ha superado es dar la financiación necesaria, en las mejores condiciones posibles, a familias y empresas. El objetivo último de los bancos es financiar el crecimiento económico y generar prosperidad" apuntó.

Martínez Campuzano indicó que "el nuevo crédito hipotecario aumenta a ritmos elevados, pero aún está lejos de las cifras que registraba antes de la crisis. La estricta regulación sobre la banca refuerza su prudencia en el préstamo hipotecario. Los datos técnicos más recientes en términos de ratio de esfuerzo teórico o de porcentaje de financiación medio de los nuevos préstamos hipotecarios se mantienen en niveles relativamente bajos".



Juan Pedro Marín Arrese: "La cruzada proteccionista emprendida por Trump, por su carácter errático, producirá más confusión y daño que una estrategia dotada de un mínimo de coherencia"

"El incremento en las pensiones no ayudará a arreglar el desequilibrio de la Seguridad Social"



José Luis Martínez Campuzano: "La mejor contribución de los bancos ahora que la crisis se ha superado es dar la financiación necesaria, en las mejores condiciones posibles, a familias y empresas"

"El crédito hipotecario aumenta pero está lejos de las cifras anteriores a la crisis"

Unos Presupuestos 'prudentes' pero sin apoyo

El ministro de Hacienda y Función Pública, Cristóbal Montoro, ha presentado en las Cortes, los Presupuestos de 2018 asegurando que son "para los pensionistas, y los servidores públicos, y ha insistido en que hay "moderación pero no recortes".

A juicio de José Manuel Amor, "el cuadro macroeconómico que sustenta los Presupuestos parece prudente y en línea con el consenso de analistas. La principal diferencia con las previsiones de AFI sería la elevada estimación del Gobierno del deflactor del PIB, que situaría el crecimiento nominal en el 4,3% (tres décimas superior al registrado en 2017). El avance de los PGE 2018 viene a confirmar las dudas sobre la factibilidad del ajuste del déficit asignado al Estado para este ejercicio. La incertidumbre sobre el escenario de ingresos junto

con la certeza de que los gastos no financieros difícilmente van a reducirse, aun cuando evolucionen dentro del límite de la regla de gasto, anticipan un difícil cumplimiento del objetivo para 2018. Es de esperar que las administraciones territoriales cumplan este ejercicio con menos holgura que el precedente disponiendo el agregado de menor margen para compensar las previsibles desviaciones de Estado y Seguridad Social, teniendo además esta última el reto de ajustar el déficit al menos en cuatro décimas de PIB".

Juan Irazo duda de si se van a aprobar o no pero indica que lo que le preocupa es "que son presupuestos electoralistas porque nos ha costado una barbaridad cumplir el objetivo de déficit de 3,06%, hemos ido con retraso, seguimos incluso

observados por la Unión Europea, me parece que dado el grado de crecimiento que lleva la economía española, la elasticidad de los ingresos se están comportando muy bien, también IRPF e IVA, no tanto Sociedades, donde se ha reducido la recaudación y está en casi la mitad de lo previsto porque las empresas están declarando en otro sitio donde tienen sedes, lo que no se puede aumentar más es el gasto, y en este sentido lo que va a haber son políticas populistas que están vinculadas a las pensiones pensando en las elecciones, y las pensiones lo que necesitan es una reforma estructural profunda como hemos visto y no subidas coyunturales que pueden desajustar el déficit, porque los ingresos son muy traidores, cuando las cosas van bien crecen más que el PIB pero

cuando van mal se hunden y los gastos se mantienen o se incrementan. Me preocupa porque el gobierno del PP, por incapacidad en las Cortes o no, no está llevando a cabo las necesarias reformas estructurales y por tanto lo único que tiene que hacer es embridar el gasto, por primera vez han embridado el déficit las comunidades autónomas, están yendo estupidamente las corporaciones locales, el mayor déficit estaba el año pasado en la Administración central y en la Seguridad Social, esas son dos responsabilidades del Gobierno, y lo que tenía que hacer es seguir consolidando, por tanto es casi mejor, a efectos de austeridad, que no haya presupuestos".

Para Juan Pedro Marín no es fácil pronunciarse sobre un presupuesto "de recorrido tan incierto,

pensado en buena medida como una forma de retomar la iniciativa política transformando en socio al rival político más directo y con mayores perspectivas hoy por hoy. También como baluarte frente a las crecientes reivindicaciones de colectivos como los pensionistas, núcleo esencial de la base electoral del PP. Las mejoras anunciadas pretenden frenar una ola de descontento y obligar a retratarse a los que ahora se limitan a la crítica sistemática. Pese a todo, los guiños resultan de cuantía limitada y no supondrán riesgo alguno de incumplimiento de las obligaciones apreciables. Eso sí, el incremento en las pensiones no ayudará a arreglar el desequilibrio estructural de la Seguridad Social que alcanza ya un 20% computando las transferencias del Estado.

Por eso, lo que urge es debatir la forma de asegurar su viabilidad futura en el Pacto de Toledo. Aunque este año se evite el coste adicional que supondrá el cambio en el modelo de financiación autonómica, aquí también resultará esencial abordar el problema con plena conciencia del carácter limitado de los recursos. Son los dos grandes retos que conviene abordar para evitar que se conviertan en factores de seria inestabilidad presupuestaria en poco tiempo. Hay que aprovechar la ventana de oportunidad de que gozamos ahora antes de que la coyuntura pueda torcerse o los tipos de endeudamiento público constituya la asignatura pendiente en un clima nada favorable para proseguir con la consolidación fiscal".