

## DESAYUNOS ECONÓMICOS DE EL NUEVO LUNES

El panel de expertos de EL NUEVO LUNES coincide en que no se espera una reforma fiscal ambiciosa por parte del Gobierno, sino unos pequeños retoques de cara a las próximas citas electorales. El Ejecutivo está vendiendo la idea de que hay margen para bajar impuestos y confiar todo a la buena marcha de la economía. Pero los analistas discrepan. Creen que ahora es el momento para

acometer un cambio en profundidad del modelo tributario, dando mayor protagonismo a la inversión y al factor trabajo para crear empleo y salir de la crisis de una forma sostenible en el tiempo. Para los expertos, la prioridad no debe ser incentivar el consumo, sino incentivar la inversión. Aseguran que no es necesario consumir más, sino invertir y producir más.

**Los expertos piden un cambio de modelo más valiente que incentive la inversión y la creación de empleo**

## Reforma fiscal en clave electoral

■ Esmeralda Gayán

“Cuando tú convocas a un consejo de expertos en fiscalidad y te hacen una propuesta estudiada, lo suyo es que el Gobierno esté dispuesto a tomarla en consideración a la hora de hacer reformas de calado. Sin embargo, el mensaje que te queda del Ejecutivo es un mensaje muy ambiguo, no parece que vaya a hacerles caso y tampoco está claro si vuelve a primar el corto o el largo plazo”, señala **José Luis Martínez Campuzano**, estratega jefe de Citigroup en España.

Esta sería una de las conclusiones extraídas en la última edición de Los Desayunos de EL NUEVO LUNES.

En ella, los expertos dejaron claro que es necesaria una reforma fiscal de calado, que vaya más allá de las próximas citas electorales y sea acorde con las necesidades de la economía española.

**Ángel Laborda**, director de Coyuntura de la Fundación de las Cajas de Ahorros Confederadas para la Investigación Económica y Social (Funcas), explica que “las propuestas de los expertos van bien encaminadas, pero ya hemos oído las respuestas del Ejecutivo, que ya ha anunciado que no va a subir el IVA, y por tanto no se van a sufragar las cotizaciones sociales, con lo cual lo que yo creo que va a suceder es que nos vamos a quedar en la misma situación en la que estamos”.

“Dado que el año que viene es un año electoral, en primavera las elecciones locales y en otoño las generales, está previsto que nos vendan que la economía ya permi-



FOTOS: FERNANDO MORENO

De izda. a dcha. y de arriba a abajo, José García Abad, editor de EL NUEVO LUNES; José Luis Martínez Campuzano, estratega jefe de Citigroup; Ángel Laborda, director de Coyuntura de Funcas; Javier Kessler, socio de Kessler & Casadevall y presidente de la Asociación Española de Empresas de Asesoramiento Financiero (Aseafi); Nicolás López, director de Análisis de M&G Valores, y Esmeralda Gayán, redactora de EL NUEVO LUNES.

te bajar impuestos. Pero no es cierto que la economía vaya bien”, añade Laborda.

Este experto cree que el criterio de autosuficiencia es fundamental a la hora de elaborar una reforma fiscal. “Si tienes unos gastos determinados, tienes que tener un sistema fiscal que te permita recaudar lo suficiente para financiarlos. Para empezar, hay que saber cuánto nos cuesta este gas-

te bajar impuestos. Pero no es cierto que la economía vaya bien”, añade Laborda.

Este experto cree que el criterio de autosuficiencia es fundamental a la hora de elaborar una reforma fiscal. “Si tienes unos gastos determinados, tienes que tener un sistema fiscal que te permita recaudar lo suficiente para financiarlos. Para empezar, hay que saber cuánto nos cuesta este gas-

Por su parte, **Nicolás López**, director de Análisis de M&G Valores, opina que “No se puede esperar tanto de una reforma fiscal. Creemos que será una especie de panacea para reactivar la economía, y en este sentido, yo creo que tienen más efecto medidas como la bajada de la prima de riesgo o políticas monetarias de los bancos centrales y la confianza de los inversores extranjeros. Estos fac-

tores son los que están condicionando el incipiente cambio de ciclo de la economía española”, señala.

Todos los expertos coinciden en que no se espera una reforma fiscal ambiciosa, “sino unos pequeños retoques que les permita decir a los gobernantes que hemos bajado los impuestos”, explica el director de Coyuntura de Funcas.

“El Ejecutivo está lanzando mensajes sobre la necesidad de bajar impuestos, pero esa es una visión coja. Hay que ver todas las cuentas en su conjunto, y es lo que echo en falta en el planteamiento de la reforma fiscal. Cualquier presupuesto o cuenta de resultados tiene un capítulo de ingresos y otro de gastos, y en la reforma fiscal se está hablando muy poco de los gastos. Creo que deberíamos empezar por ahí”, concluye.

Por su parte, **Javier Kessler**, socio de Kessler & Casadevall, asegura que “de poco sirve crear una comisión de expertos para elaborar la reforma fiscal, si después no se les tiene en cuenta. Hasta ahora se ha conseguido ir a Europa y convencerles de que hemos llevado a cabo ciertas reformas, como la financiera, que han surtido efecto. El problema llega cuando toca hacer cirugía mayor. Y en esa cirugía aparecen connotaciones políticas que, como siempre, retardan la solución”, argumenta.

### La política manda

En opinión de este Javier Kessler, “el ciclo político condiciona las reformas. Antes la confianza era un elemento esencial para bajar la prima de riesgo, y ahora generar confianza es necesario sobre todo para ganar las elecciones. Entonces, cuando hablamos de reformas o leyes que van a incentivar el crecimiento, está muy bien, pero me da la sensación que no se ataca definitivamente el problema”, añade el experto.

“El tono despectivo con el que algunos miembros del Gobierno se han referido a los expertos, parece indicar un desprecio hacia los sabios, al científico y al que sabe de un determinado tema, en este caso de impuestos”, critica por su parte Laborda.

Otra de las conclusiones que se extrajeron del encuentro de expertos fue que “este tipo de reformas deben ser consensuadas. No sé si en el futuro llegará otro gobierno y volverá a realizar otra reforma fiscal como respuesta a la aplicada por el anterior gobierno”, en pala-

## Atajar el déficit, una prioridad

■ “Tengo muchas dudas sobre cómo se va a conseguir el déficit objetivo el año que viene y sobre si ésta va a ser la última reforma fiscal”, señala **José Luis Martínez Campuzano**.

El estratega jefe de Citigroup no es el único al que le preocupa el futuro de las cuentas públicas.

“En España hay que reducir el grave problema que supone el déficit público, que es del 6,6% del PIB y una deuda pública que este año se nos irá al 100% del PIB”, pronostica **Ángel Laborda**.

Para el director de Coyuntura de Funcas, “esta situación es insostenible a medio plazo, y aunque parece que ahora los mercados están en un momento dulce y no tenemos los problemas de financiación de hace un año, debemos de tener cuidado

porque la crisis financiera internacional no está superada y cualquier bache podríamos pagarlo caro porque seguimos siendo un país vulnerable. Antes lo éramos fundamentalmente por nuestra sistema financiero, que ahora parece que está encarrilado. Sin embargo, ahora somos débiles sobre todo por nuestro endeudamiento público”, sostiene.

Para este experto, “la sociedad española debe de plantearse a través de sus representantes políticos qué gastos públicos tienen en ese momento y cuáles debería tener. Y este es un tema político. Ningún economista te va a decir que el 100% del gasto de una economía sea público”, aclara Laborda.

En este sentido, solicita llegar a un acuerdo entre las fuerzas políticas, en capítulos

como las pensiones, la educación o la sanidad. “Debemos debatir si queremos un sistema público y gratuito en estos ámbitos, o si necesitamos un sistema de copago en la sanidad o la educación, por ejemplo”, concluye.

### Recaudación

Por su parte, **Nicolás López** señala que “lo que se espera es que la economía mejore para mejorar la recaudación. Y es verdad que algo de eso hay. Es verdad que si España consiguiera volver a crecer al 3%, muchos de los problemas que ahora tenemos se solucionarían como por arte de magia”, dice.

Recuerda también que Estados Unidos ha arreglado su déficit porque crece al 4% nominal su economía desde hace cuatro años. “Y no han tenido que llevar a cabo

grandes reformas. La cuestión es cómo crecemos aquí a ese ritmo. Es complicado, con un entorno de inflación próximo al cero y con un BCE que no termina de atreverse a tomar medidas. Yo creo que eso es lo importante”, explica.

Respecto a nuevas medidas de ajuste, López postula que “si tenemos que irnos a nuevos recortes, ya hay que rascar el hueso. Yo creo que el gasto superfluo en España más o menos se ha eliminado, y lo único que queda es la educación, la sanidad o las pensiones. Aplicar medidas adicionales por esa vía tendría que incluir propuestas de copago en la sanidad, algún recorte en las pensiones y que las universidades sean de pago y una serie de medidas más dolorosas”, concluye.

En esta línea, **Javier Kessler** critica que “el Gobierno ha hecho una apuesta clara por vender

ideas de crecimiento y resulta que la población está sobreviviendo, no está viendo un crecimiento de la economía real. Esa apuesta por confiar todas las cartas a una esperanza en la mejora económica puede tener sus inconvenientes, y es que al final ni la clase empresarial te apoya porque no has tomado las reformas que consideran necesarias, ni la población que está en situación de desempleo tampoco”, señala.

### Más reformas

Kessler defiende que el Gobierno debe de continuar por la senda de las reformas. “España sigue teniendo su peso en Europa y frente a los demás, hemos hecho reformas que pueden atraer la inversión extranjera, tecnología, empresas y dinero. Así, por ejemplo, en Francia apenas han acometido reformas, y hay empresas francesas que están apostando por España

precisamente por el hecho de haber acometido estas reformas. Esa es la parte más positiva”, explica.

En la misma línea, Nicolás López defiende que “o bien crecemos, o tendremos que recurrir a seguir aplicando reformas y ajustes. En ese sentido, hay que tener confianza en que vamos a crecer y en este sentido, no nos vendría mal una ayuda del Banco Central Europeo”, señala el economista.

En este sentido, Martínez Campuzano añade que “lo único que se le puede pedir al Banco Central Europeo es que limite la apreciación, no que permita una depreciación del euro. Lo que le estamos pidiendo al BCE quizás no puede dártelo y hay que pedirselo a los socios europeos”, concluye. Para el estratega jefe de Citigroup, “en realidad lo que nos está lastrando el crecimiento económico es la deuda de los países europeos”.

bras de **Martínez Campuzano**.

Este analista duda sobre el optimismo del Ejecutivo en sus previsiones. "Tenemos una economía donde el consumo va a estar lastrado en los próximos años. Tenemos un nivel de endeudamiento excesivo y tenemos que atajarlo. En este sentido, el Gobierno se ha visto obligado a lanzar la reforma de la Ley Concursal como una medida de urgencia, que busca reestructurar la deuda para liberar recursos en la banca y que la banca preste dinero a las empresas", explica.

En su opinión, "el objetivo fundamental de la reforma debe ser aumentar la recaudación, ya que tenemos un grave problema de ingresos. Y para ello es necesario subir los tipos efectivos de impuestos y reducir los tipos marginales. Y por ahí tienen que ir, tanto en IRPF como en Sociedades. Además, hay un margen de maniobra en impuestos indirectos que no tienes que desaprovechar", añade.

#### Empleo e inversión

"El sistema fiscal que tenemos ahora desincentiva los negocios y la creación de empleo, porque grava mucho los factores de producción y muy poco el consumo. Necesitamos crear empleo y por tanto son necesarias reformas destinadas a incentivar la inversión", demanda **Laborda**.

"Tenemos que pensar en que sufrimos un 26% de paro. Y un sistema fiscal, en función de cómo esté diseñado, será más capaz o menos de crear las condiciones para crear empleo. En este sentido, si tú gravas sobre todo el factor trabajo, al final estás perjudicando la creación de empleo. Ahí viene la propuesta del comité de expertos, que yo creo que es la vía correcta, a pesar de que una subida en los impuestos indirectos genera rechazo en la población", añade el Director de Coyuntura de Funcas.

Para este economista, "no es lo mismo un sistema fiscal que otro a la hora de crear incentivos a la economía real. La prioridad no debe ser incentivar el consumo, sino incentivar la inversión. No es necesario consumir más, sino invertir y producir más. Ésa debe ser la prioridad en estos momentos de la economía española y junto a ello, hacer más baratos los costes de producción para crear empleo", concluye.

#### Dinero extranjero

"No tenemos que competir en quién compra más coches, sino en ver cuántas empresas extranjeras nos eligen para instalarse en España.", dice Campuzano. "Con un nivel de ahorro mínimo como el actual, que es del 8%, es muy complicado crecer desde dentro. Tenemos que ver



**Javier Kessler:**  
"El Gobierno nos vende la idea del crecimiento económico y dice que hay margen para bajar impuestos y resulta que la población sólo está sobreviviendo"



**J. L. Martínez Campuzano:**  
"El objetivo fundamental de la reforma fiscal debe ser aumentar la recaudación, ya que tenemos un grave problema de ingresos"

cómo potenciamos la inversión extranjera. Y para ello tenemos que ser un país competitivo para que un inversor extranjero o una multinacional quiera implantar su base de operaciones o su fábrica en España", sostiene José Luis Martínez Campuzano.

En su opinión, hemos recorrido

ya una buena parte del camino. "Tenemos infraestructuras, tenemos un contexto del sector financiero más o menos holgado, estamos en la zona euro y gozamos de estabilidad política. Entonces, la pregunta que surge es ¿qué nos falta? Nos falta ser competitivos, y para ello no sólo es necesario tener unos costes laborales bajos. Para ello es indispensable crear las condiciones para que no haya trabas administrativas, para que haya incentivos fiscales a la hora de implantarse en España y por ahí es por donde tiene que ir la reforma fiscal", argumenta.

#### Trabas administrativas

En la misma línea, **Kessler** opina que "crear una empresa en España para un inversor extranjero es un problema desde el punto de vista administrativo. El empresario que llega a este país tiene que conseguir superar toda una traba de autorizaciones y licencias que puede llevarte más de dos meses antes de instalarte", explica, e insiste en que "existe además una maraña fiscal que tiene que superar. Por ello creo que ha llegado el momento de hacer reformas que aligeren estas barreras. Los costes laborales siguen siendo elevados y es necesaria una mayor flexibilidad sobre todo para las pequeñas y medianas empresas", señala.

En su opinión, "el que tiene que empujar para sacarnos de este nivel de desempleo es la pyme, no las grandes empresas. Los incentivos para contratar no se han dado todavía, más allá de medidas puntuales como los cien euros para nuevos contratos", concluye el experto.

Por su parte, **Nicolás López** postula que "la idea de no cargar tanto las rentas del trabajo como se cargan en España y subir el IVA me parece una idea razonable. Ampliar las bases combatiendo el fraude sería el ideal perfecto y nos permitiría bajar la presión. Si conseguimos reducir el fraude del IVA, que en España es muy relevante con respecto a lo que se recauda en otros países y conseguimos que todos los autónomos paguen lo que le corresponde, conseguiríamos aumentar la financiación" sostiene el experto.

#### Medidas puntuales

Los expertos también coinciden en que ciertas medidas a corto plazo sirven de poco cuando lo que se necesita es cambiar el modelo económico. "Medidas como la tarifa plana de los cien euros de cotización para nuevos contratos lo único que consigue es un efecto sustitución. Si tú subvencionas los costes laborales de un colectivo determinado, los empresarios contratan a éstos y dejan de contratar a otros colectivos, con lo cual no



**Ángel Laborda:**  
"Tenemos que pensar en que sufrimos un 26% de paro y si tú gravas sobre todo el factor trabajo al final estás perjudicando la creación de empleo"



**Nicolás López:**  
"La reforma fiscal no será la panacea que reactive la economía. Creo que tienen más efecto la bajada de la prima de riesgo o la confianza de los inversores"

solucionas el problema. Estas medidas están muy estudiadas. Son más bien eslóganes electorales antes que reformas con intención de solucionar el problema laboral en España", sostiene Ángel Laborda.

Por su parte, Martínez Campuzano cree que "las reformas estruc-

turales tienen sus cosas buenas, y el mejor ejemplo es Portugal, que está creciendo a un 3% y es un ejemplo a seguir", añade.

En este sentido, Javier Kessler cree que estamos perdiendo una oportunidad histórica. "Creo que estamos dilatando los problemas en el tiempo porque tenemos una situación más o menos cómoda, pero no se está atajando el problema del modelo económico. Tenemos que empezar a cambiar las maneras de producir, incorporar más tecnología y más competencia, necesitamos nuevos procesos productivos para producir más y crecer más y de esta manera atajamos el problema del desempleo", argumenta.

"Estamos en una situación nueva. Yo aprovecharía para atajar en una parte en la que nunca se ha atajado: reforma laboral, reforma fiscal, incentivo a empresas, resolver el problema de la financiación de las Comunidades Autónomas y en definitiva, todo aquello que siempre ha generado un problema de crecimiento en España", dice este analista.

"Ahora es el momento de hacerlo. Hace dos años estábamos en el precipicio, pero como las cosas se han quedado tranquilas, se opta por seguir adelante. Hace falta una mayor simplicidad en la recaudación de impuestos", añade.

#### El Gobierno se conforma

"Pensar que es positivo que vayamos a crecer al 1,2% este año y al 1,8% en 2015 es ser muy poco ambicioso y a todas luces insuficiente", cree Ángel Laborda.

El director de Coyuntura de Funcas señala que "también es cierto que por mucho que hicieran los gobernantes en estos momentos, alcanzar ahora mismo un crecimiento del 3% es misión imposible, teniendo en cuenta que hemos tenido que hacer un esfuerzo por reducir la deuda, lo que condiciona mucho las posibilidades de crecimiento".

Además, pide que "no olvidemos que el sistema financiero todavía está convaleciente y aún está pendiente de las pruebas de solvencia europeas que tendrán lugar en noviembre. Por tanto, todavía no se dan las condiciones óptimas para optar a un crecimiento mayor", sostiene.

Por su parte, Campuzano añade que no podemos "esperar a que nuestros socios europeos crezcan para mejorar la situación en España, esa no es la solución, porque ellos también tienen sus problemas. Francia atraviesa un mal momento y tiene unas elecciones municipales a la vuelta de la esquina. Italia no digamos, y Alemania está creciendo al 2% y no se le puede pedir que crezca mucho más", concluye el estratega jefe de Citigroup.

**Envía AMIGO al 28033  
y ayuda a que nazca sin  
el virus del sida.**

Y a más SMS, más vidas.



[amigosdemalik.org](http://amigosdemalik.org)

Coste del SMS 1,20€ (IVA incl.). Donativo íntegro a Médicos Sin Fronteras. [info@sitmobile.com](mailto:info@sitmobile.com)