

“España es de los países que menos cuota de exportación global está perdiendo durante la crisis”

Emilio Ontiveros, Presidente de Analistas Financieros Internacionales, ofrece las previsiones de su entidad de cara a este 2013. Recesión y paro son los datos más preocupantes, si bien España ha de agarrarse a las exportaciones para seguir adelante en un futuro que estará marcado por las decisiones que tomen los grandes de Europa, ya que todavía “el apoyo ofrecido por parte del BCE a Italia y España no acaba de sustanciarse”.

E

stos días estamos viendo previsiones por parte del gobierno, patronales, sindicatos, expertos etc. ¿Qué pronósticos maneja usted, qué será de la economía española en 2013?

Lo que nosotros estamos anticipando es que la recesión va a continuar en este año 2013. La economía española va a contraer su ritmo de crecimiento el 1,5% (algo por encima de este porcentaje) y la tasa de paro todavía va a crecer un poco más, hasta el 26,5%. Dentro de esas previsiones, lo que subyace son dos

Redacción Directivos y Empresas

hipótesis fundamentales: por un lado que la demanda interna, la demanda de familias y de inversión no se van a recuperar, porque están muy atenuadas por la debilidad de los estados de ánimo y la confianza, pero también, y fundamentalmente, la actividad de las empresas va a estar muy condicionada por la pulsación del crecimiento en Europa débil. No olvidemos que lo único que en los últimos años está teniendo un comportamiento relativamente favorable son las exportaciones, pero la mayoría amplísima, casi el 70% de lo que exporta España se destina a Europa. Y los principales clientes de España (Alemania, Francia, Italia y Reino Unido) no

son economías que vayan a crecer de forma significativa.

Por tanto, nos encontramos con una demanda interna muy debilitada por los estados de ánimo de familias y empresas, una demanda externa débil y por otro lado, una política presupuestaria que lejos de favorecer la expansión a corto plazo, lo que hace es pronunciar la recesión. Los presupuestos para 2013 tienen un carácter de ajuste significativo. El resultado es una economía que no encuentra el apoyo para iniciar la recuperación. Todo dependerá de la capacidad que tenga Europa y de la voluntad que tenga alguna economía, Alemania, para estimular. Si en Alemania asistimos, por ejemplo, a un creci-

miento de los salarios significativo nos podríamos encontrar con que, efectivamente, a finales de año viéramos pequeños indicios de abandono de la recesión. De ahí a haber una recuperación clara de la economía española hay una distancia.

El paro bajó en 59.000 personas en el mes diciembre. ¿Es solamente maquillaje navideño?

Yo creo que, efectivamente, hay un componente estacional de servicios. A mí me interesa más la variación en un mes determinado de la tendencia del empleo, sobre todo la afiliación a la seguridad social. Una cosa es registrarse o darse de baja en el antiguo INEM y un carácter muy distinto es el indicador que mide los que se afilian o se desafilian a la seguridad social. Y ese indicador no es precisamente bueno.

¿Qué sectores son los van a sostener las cuentas de España y qué otros lo tendrán muy difícil para crecer?

Más que sectores, lo que estamos viendo son empresas. Hay compañías bien posicionadas en sectores como el de la confección (Inditex) o en la alimentación (Mercadona). Aquellas empresas que, o bien estén ligadas a un grado de internacionalización grande, o bien tengan una política de costes muy ajustada (Día) sí tienen posibilidades de competir o de sobrevivir. Tampoco de hacer ejercicios espectaculares, salvando el caso de Inditex, que ha mostrado una capacidad competitiva a nivel global excelente.

Los sectores que van a seguir acusando su particular reconversión se hallan en las finanzas (sector bancario), pero también destaca el sector de la comunicación, e incluso el sector energético, que ya está acusando la debilidad de la demanda.

La prima de riesgo ha bajado significativamente tras noticias procedentes de Estados Unidos. ¿Significa algo para usted o ha sido algo muy eventual?

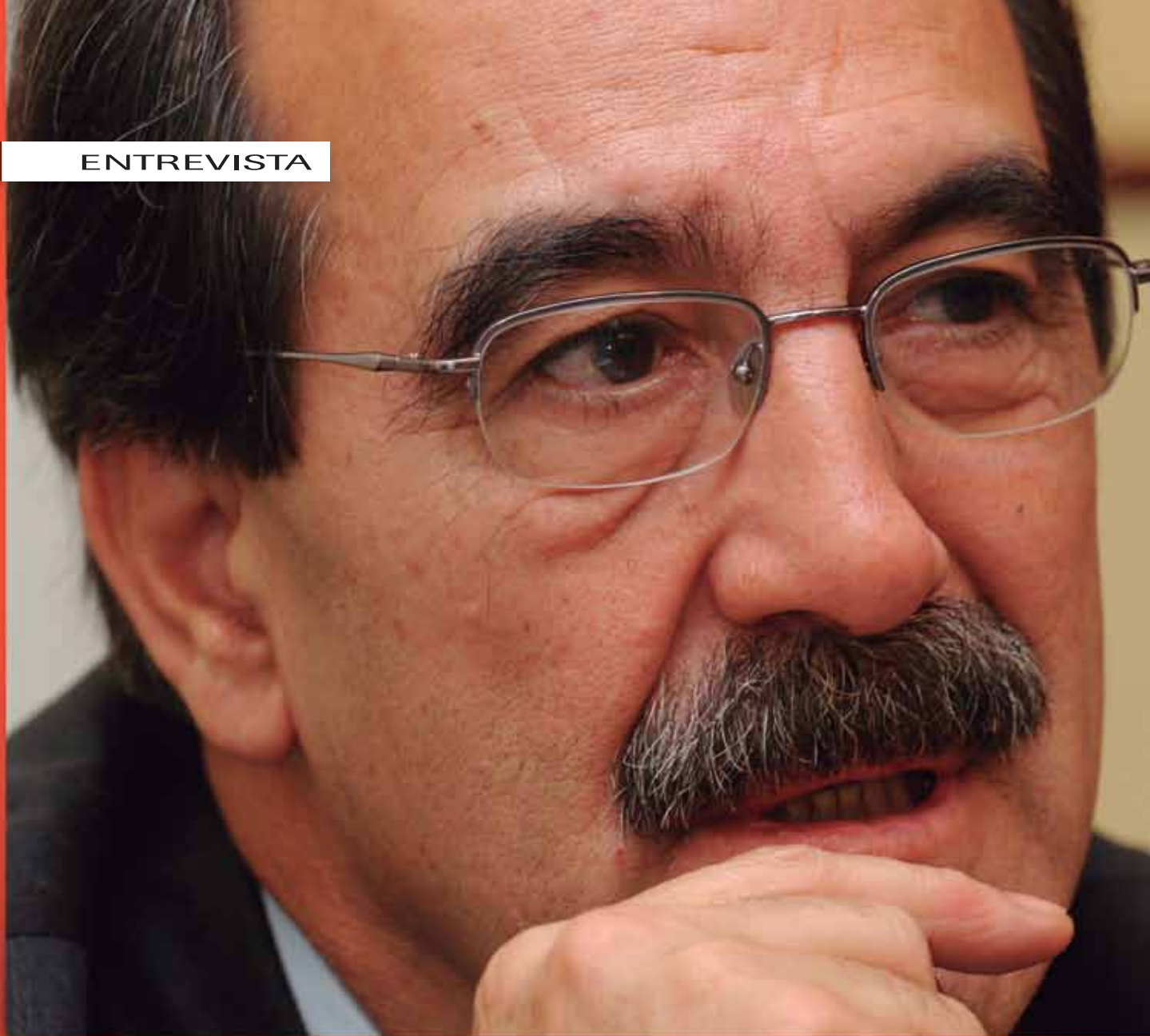
Yo creo que es importante que en



Emilio Ontiveros

Presidente de Analistas

Financieros Internacionales



“Sería un error confiar en episodios aislados como mecanismos reductores de la prima de riesgo. Los mercados de bonos en la eurozona están viviendo una calma que no es definitiva”


Estados Unidos no se desemboque en un desenlace fatal para aquella economía y para el resto del mundo, pero hay que tener presente dos cosas: lo que se ha hecho a finales del año pasado es reenviar ese problema al primer trimestre de este año, porque aunque el precipicio fiscal se haya abandonado, el riesgo de insolvencia de la deuda pública estadounidense sigue ahí. Por otro lado, a pesar de que se haya evitado ese riesgo, la economía de EE.UU. no va a crecer mucho más del 2%.

Sería un error confiar en episodios aislados como mecanismos reductores de la prima de riesgo. Los mercados de bonos en la eurozona están viviendo una calma que no es definitiva.

¿Por qué la prima de riesgo y los tipos son extremadamente sen-

sibles a cualquier decisión política y/o económica?

La deuda pública de la eurozona, pero sobre todo la situación financiera de Italia y España es el principal objeto de atención de los inversores en bonos a nivel global. En segundo lugar, el mercado es consciente de la capacidad de gestión de esta crisis que están poniendo de manifiesto las autoridades europeas es cuanto menos discutible. En tercer lugar, estamos viendo que el apoyo ofrecido por parte del Banco Central Europeo a Italia y España no acaba de sustanciarse. Esas son razones que inducen a pensar que, con independencia del buen comportamiento que ha tenido la prima de riesgo desde principios de año, sería un riesgo alto creer que ya la prima de riesgo está normalizada,



que por otro lado, está todavía a un nivel excesivo.

¿Qué conceptos comprende el término de la economía digital? ¿Se están dando pasos hacia este enfoque?

Desgraciadamente la recesión está también ralentizando el desarrollo de la economía digital en nuestro país. Lo que sí es un hecho es que en los últimos años las empresas españolas, y algunos sectores en particular, han hecho una asimilación rápida de esas tecnologías de la información. Eso se traduce en sus sistemas internos de gestión y en ganancias de mayor eficiencia. Hoy es difícil verificar hasta qué punto la economía digital en España es responsable del aumento de la productividad que estamos viendo

en las empresas españolas. Una parte muy importante de esas ganancias en productividad es el menor empleo, pero es verdad que estamos asistiendo a una irrupción masiva de tecnologías cada vez más baratas y con mayor despliegue funcional.

En algunos países como ha sido el caso de EE.UU. y el norte de Europa los efectos favorables de las TIC en la productividad son evidentes.

Además, muchas empresas de nueva creación son de índole tecnológico...

Y eso está muy bien. El problema es que vemos empresas que no llegan a nacer simplemente por la ausencia de recursos financieros. Por eso es muy importante seguir el indicador (que a mí me preocupa

de forma particular) de la tasa de natalidad empresarial neta, es decir, la diferencia entre las empresas que se mueren y las empresas que nacen. Pero es verdad que un número importante de empresas nuevas tienen que ver con servicios o con tecnologías de la información.

El grupo de opinión EuropeG del que usted forma parte reclama un gobierno federal europeo con presupuesto y Tesoro propios. ¿La UE ha empezado la casa por el tejado, es decir, hizo mal en poner en funcionamiento una moneda sin ninguna política fiscal común?

Lo que sí sabemos ahora es que si hubiéramos tenido una integración fiscal, esta crisis no se habría sufrido en esta magnitud. Si hubiera habido pasos en la unión bancaria en estos 10 años largos de la unión monetaria, probablemente las crisis bancarias que hemos visto en Holanda, España y algún otro país no habrían tenido lugar.

Cuando se lanzó la idea de moneda única, se pensaba más en una operación de ingeniería política que en una operación estrictamente económica. No se ha aprovechado la década de tranquilidad para fortalecer la UE con una mayor integración fiscal y unión bancaria.

Parece que al auténtico brote verde actual son las exportaciones. ¿Por qué se ha dado este crecimiento en este ámbito?

No es un brote verde nuevo, ya lo veníamos viendo. Pero lo que ocurre es que no va a tener la misma intensidad que ha tenido los dos últimos años, porque la demanda global no será tan intensa. Pero sí, más que un brote verde, yo diría que es una señal muy favorable de cómo muchas empresas españolas están haciendo de la necesidad virtud y han abordado los mercados de exportación con bastante eficacia. España es de los países que menos cuota de exportación global está perdiendo durante la crisis. ■