

## 1. PANORAMA INTERNACIONAL

### RESUMEN

El panorama internacional del año 2009 se ve condicionado especialmente por los efectos de la crisis económica internacional, que por su gravedad ya se conoce con el nombre de la *Gran Recesión*, y que ha provocado el hundimiento de la demanda mundial a remolque de la crisis de la construcción y las hipotecas de alto riesgo en los Estados Unidos, lo cual ha tenido efectos extraordinariamente negativos en el sistema financiero internacional. La situación de crisis se ilustra por una contracción de la tasa del PIB mundial del -2,3% (la primera desde el *crack* del 29), hecho que ha generado la caída de las exportaciones de mercancías mundiales más importante desde 1965 en un -12,2%. En el informe de primavera del FMI se proyecta un crecimiento mundial para el 2010 y 2011 del 4,25%, con un crecimiento menor de las economías adelantadas del 2,25%, y un mayor crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo del 6,25%. A corto plazo, una de las principales preocupaciones de los principales organismos internacionales (FMI, OCDE, CE) se centra en los riesgos derivados del aumento de la deuda pública en las economías adelantadas, especialmente en los países periféricos de la zona euro. Para la OIT, el impacto de la crisis económica en los países del G20 ha supuesto la pérdida de más de 11 millones de ocupaciones, cerca de 17 millones en el área de la OCDE, de los cuales 7,9 millones se han perdido en los Estados Unidos i 2,4 millones en España, con un aumento generalizado de las tasas de paro. Esta perspectiva del paro pone en relieve la gravedad de la crisis económica internacional. Como conclusión, el informe de la OIT señala que la anulación de las medidas de estímulo atrevidas en el 2009 no tendría que producirse de manera prematura, si bien reconoce la necesidad de llegar a una consolidación de ámbito fiscal, ya que en muchos países el crecimiento continúa siendo frágil y la demanda del sector privado débil, y las medidas que dan apoyo a la ocupación y la protección social tendrían que mantenerse hasta que el crecimiento de la ocupación llegue a un impulso mayor.

Los efectos negativos de la crisis económica sobre el comercio mundial han sido globales y afectan tanto a los países desarrollados como a los países en vías de desarrollo y las grandes economías asiáticas, las cuales, aunque en menor medida, también han sufrido esta recesión: en el caso de la China, con una caída del -10,5%, y la India, con un descenso del -6,2%.

Los Estados Unidos se han convertido en el país del mundo que recibe más financiamiento del exterior, ya que acapara el 41,7% del total de los flujos de importación de capitales mundiales. El primer país del mundo que aporta flujos de financiamiento para el resto del mundo es China, con un 23,4% del total mundial, buena parte de los cuales se canalizan hacia los Estados Unidos.

## 1.1. LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL Y DE LAS GRANDES REGIONES ECONÓMICAS

\_La tasa de crecimiento real del PIB mundial se contrajo un -2,3% en el 2009, lo cual arrastró una caída del comercio mundial en términos constantes en un -12,2%. Hay que destacar que esta caída del PIB mundial es la primera vez que se da desde el *crack del 29* y que el volumen del comercio mundial sólo ha caído en tres años desde 1965. Éstos son: 1975 (primera crisis del petróleo) con una caída del -7%; 1982 (efecto de la segunda crisis del petróleo con un -2%), y 2001 (después de la crisis de las *punto.com* y los atentados contra las Torres Gemelas en Nueva York) con un -0,2%. (Ver el cuadro AI-1 y el gráfico AI-1.)

La opinión general<sup>1</sup> apunta que el origen de esta crisis internacional, que por su dimensión se ha estimado como la más grave desde el *crack del 29* y que ya se conoce como la *Gran Recesión*, se tiene que buscar en el repentino derrumbe de la demanda mundial provocada por la crisis de la construcción y de las hipotecas de alto riesgo (*subprime*) en los Estados Unidos, con efectos devastadores para el sistema financiero internacional, que ha provocado, en primer lugar, una sequía del crédito internacional (*credit crunch*) y, en segundo lugar, estas restricciones crediticias se han trasladado posteriormente a la economía real.<sup>2 i 3</sup> En todo caso, sorprende la gran diferencia que hay de más de diez puntos porcentuales entre la menor caída del PIB mundial y la mucho más pronunciada del comercio mundial.

Según los datos del informe de primavera de la Organización Mundial del Comercio (OMC, 2010), ésta mayor caída del comercio mundial respecto del PIB se explica por diversas razones. La primera, relacionada con la actividad económica, es que el volumen del comercio mundial tiene respecto del PIB una mayor composición de bienes de inversión, especialmente con respecto a los productos de acero o a los suyos transformados, muy dependientes del sector de la construcción y de los bienes de consumo durables, cómo es el caso del automóvil, las dos actividades muy afectadas por la crisis económica internacional. Un segundo factor explicativo de los datos estaría relacionado con la metodología de recogida de la información y puede ser debido a efectos de *doble contabilidad*, ya que las mercancías pueden cruzar diversas veces las fronteras nacionales de diferentes países según la logística que siguen los grandes flujos de transporte internacional. Finalmente, la crisis internacional, por primera vez desde 1945, ha afectado de forma simultánea al conjunto de exportaciones e importaciones del grupo de economías internacionales, por lo

---

<sup>1</sup> Ver: Richard Baldwin (ed. 2009), *The Great Trade Collapse: Causes, Consequences and Prospects*, Centre for Economic Policy Research (Londres).

cual es posible que se haya dado un efecto multiplicativo negativo más acentuado en el caso del comercio mundial.

Así, el año 2009 ha visto cómo el volumen de las exportaciones de mercancías ha caído en todos los países y regiones.

Por grandes regiones económicas, hay que destacar que la Unión Europea (UE-27) representa el área comercial más importante del mundo, con un peso del 37,6% respecto del total de las exportaciones mundiales. La crisis económica internacional se dejó notar con una caída de sus exportaciones en terms constantes de un -14,8%, es decir, 2,6 puntos más de caída respecto de lo que lo hizo el comercio mundial. El resto de economías más adelantadas también presentan caídas superiores a la media mundial, como es el caso de los Estados Unidos (-13,9%), y especialmente, de Japón (-24,9%).

En el caso de China, la caída de sus exportaciones fue del -10,5% (11 puntos por debajo del 2008, pero 1,7 puntos por encima de la media mundial); en cambio, su PIB se ha mantenido en un 8,5%, gracias al hecho de que su sistema financiero se ha mantenido al margen de la crisis financiera internacional<sup>2</sup> y al impresionante choque de inversiones públicas desplegadas por el Gobierno chino, con el fin de mantener los niveles de actividad económica y de ocupación. También dentro del continente asiático, hay que destacar el mejor comportamiento relativo de la otra gran economía continental, la India, con una caída del -6,2% (6 puntos por encima de la media mundial).

Por países, los únicos que representan una cuota exportadora mundial superior al 4,5% son China (9,6%), que por primera vez se coloca como líder mundial, Alemania (9%), los Estados Unidos de América (8,5%) y Japón (4,7%). (Ver los cuadros AI-2 y AI-3.)

España mantiene su cuota exportadora mundial en un 1,7% y gana una posición en el ranking de las principales potencias exportadoras mundiales al pasar del puesto 17 al 16 en un ejercicio especialmente difícil, ya que sus exportaciones en términos monetarios cayeron un 23%, es decir, al mismo ritmo que el resto del comercio mundial.

Vale a decir que a diferencia de lo que se aduce sobre la falta de flexibilidad de la economía española, los datos del ejercicio 2009 demuestran que es una de las economías de la UE en qué más rápidamente y con más contundencia se han ajustado los costes unitarios salariales, con tasas de crecimiento reales ajustadas para el tipo de cambio que han pasado de un 3,1% en el 2008 a un -

---

<sup>2</sup> \_Y ahora se mantiene al margen de los especuladores internacional a la hora de financiar su deuda pública.

2% en el 2009 y previsiones del -2,2% en el 2010,<sup>3</sup> lo cual ha comportado una mejora de los niveles de competitividad relativa en precios y una mejora de la capacidad exportadora del país, ya que en los primeros dos meses del 2010 las exportaciones españolas han crecido en términos corrientes un 13%<sup>4</sup> frente a un 9,4% de Alemania, y un 6,5% de Francia e Italia.<sup>5</sup> La gran diferencia que hay entre España y estas grandes potencias exportadoras europeas es que España tiene todavía un déficit potencial significativo de empresas transnacionales, ya que dispone de 40.000 empresas que exportan regularmente, mientras que se estima que su potencial exportador podría situarse en el doble.<sup>6</sup>

En el 2009 las regiones exportadoras de petróleo notaron menos la crisis en términos reales con caídas inferiores a la media mundial, mientras que en términos monetarios las caídas fueron superiores, ya que las valoraciones en dólares de las exportaciones del Oriente Medio, el África y la Comunidad de Estados Independientes disminuyeron por encima del 30%, mientras que la media mundial lo hizo en un 23%. Así, el precio de petróleo Brent se ha estabilizado a la baja a lo largo del 2009 en torno a una media anual de 62 dólares por barril (98,5 dólares el año 2008), con un descenso del 37%. Las

---

<sup>3</sup> \_Niveles de ajuste no superados ni por Alemania, Francia e Italia, y que en buena parte se basan en que España presenta los mayores niveles de recuperación de la productividad del trabajo en el 2009 y en el 2010 con tasas del 3,3% y el 2,1%. En términos de productividad horaria, el mejor comportamiento de España sólo es superado por Noruega e Irlanda. Según Eurostat, para el año 2009, la productividad laboral por persona de España supera en seis puntos a la de Alemania y en 10,7 puntos la media de la UE-27. (Ver el gráfico AI-2.)

<sup>4</sup> \_Un 15% en el primer trimestre la cual cosa representa el crecimiento más alto de los últimos diez años, con una mejora de la tasa de cobertura de 5 puntos, y con una caída del 45,3% en el déficit no energético. Así, según el Banco de España, en el primer trimestre del año el déficit por cuenta corriente se ha reducido un 20,9% y la necesidad de financiación de la economía española ha disminuido un 25,2%.

<sup>5</sup> \_España también presenta una mejor previsión para el año 2010 del índice de capacidad exportadora (índice de crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios respecto del índice de crecimiento del comercio mundial) con una tasa del -0,5%, mientras que para Francia es del -0,7% y para Italia es del -1,7%. Alemania es el único país de la zona euro que presenta una tasa positiva del 0,6%. Esta mejora relativa de los niveles de competitividad ha ido acompañada por uno de los ajustes más importantes en términos de la reducción del déficit por cuenta corriente y, por lo tanto, de las necesidades de financiación exterior de la economía española, ya que de un déficit para operaciones corrientes de un -9,5% en el 2008, se ha pasado a un -5,1% en el 2009 y se prevé que llegue a un -2,8% en el 2010. Eso, también ha supuesto una mejora de los beneficios empresariales, según el informe de junio de 2010 de la Central de Balances del Banco de España. Evidentemente, esta capacidad de ajustar los costes unitarios salariales y recuperar niveles de competitividad internacional no es independiente del grado de flexibilidad que tiene su mercado de trabajo, no tan sólo con respecto a la ocupación temporal, sino que, tal como argumentan el FMI y la OCDE, España es el país de la OCDE donde el índice de protección de la ocupación fija más se ha reducido desde 1990, pasando de un índice 3,88 en 1990 a uno 2,46 en el 2008. (Ver: FMI, *World Economic Outlook*, abril, 2010, pág. 76). O como señala el último *Informe sobre el empleo en Europa 2009*, \_que refuta la idea de que el mercado de trabajo español es rígido, ya que España es la primera en tasas de contratación, la tercera tasa de despido y la segunda tasa de rotación de la ocupación.

<sup>6</sup> Ver: José A. Herce, Ana María Domínguez i María Romero, *Internacionalización, empleo y modernización de la economía española*, ICEX, 2010. \_Los autores afirman que si la economía española tuviera el doble de empresas multinacionales de titularidad española, la economía sería mucho más adelantada tecnológicamente y el panorama laboral mucho más satisfactorio, entre otras razones porque las empresas exportadoras aportan más de 6 millones de ocupaciones directas e indirectas, que son, en relación con las ocupaciones del resto de empresas, más estables, de más calidad y con más altas remuneraciones, que se pueden situar un 56% por encima de las empresas que no exportan, ya que sus niveles de productividad se sitúan un 77% por encima.

previsiones para 2010 es que el precio del Brent suba hasta los 84,5 dólares por barril con un incremento del 36,3%.<sup>7</sup> (Ver el gráfico AI-3.)

Los primeros meses de 2009, el dólar continuó con la tendencia de apreciación en los mercados de divisas registrada el año anterior, reflejó una cierta fortaleza enfrente del euro y reforzó su papel como moneda refugio en un contexto de inestabilidad. A partir de marzo, no obstante, el euro empezó a apreciarse ante la debilidad del dólar. Entre en marzo y en noviembre, cuando se alcanzó un cambio máximo de 1,49 dólares por euro, supuso una apreciación del 16,7%. En diciembre, el dólar recuperó posiciones enfrente del euro, ante las mejoras de la economía norteamericana. Así, para el conjunto del año, el euro se apreció enfrente del dólar un 8,7% respecto de diciembre del año anterior. En cuanto a la libra esterlina, la evolución del euro se mantuvo bastante estable a lo largo del año, si bien la variación interanual en diciembre registró una ligera depreciación del 0,5%. El tipo de cambio en aquel momento se situó en 0,89 libras por euro, igual que la media anual. (Ver el gráfico AI-4a y AI-4b.)

Con respecto a las importaciones, el primer país importador mundial es los Estados Unidos, que representan el 12,7% del total (0,5 puntos por debajo de respeto de en el 2008). La China ha superado también Alemania como segunda potencia importadora mundial, con una cuota del 8%, serie de Alemania, con una cuota del 7,4%. El resto de países no llegan al 5%. España es la decimotercera economía importadora mundial (pierde un puesto): representa un 2,3% de la cuota mundial de importaciones, que se caen un 31% (8 puntos por debajo de la caída de la media mundial).

Los saldos comerciales están desequilibrados por el gran déficit por cuenta corriente de los Estados Unidos, estimada en unos 418.000 millones de dólares, que equivale al 2,9% de su PIB. (Ver el cuadro AI-4.)

Este déficit se tiene que financiar con entradas de capital procedentes del resto del mundo, principalmente de la China. Por esta razón, los Estados Unidos se han convertido en el país del mundo que recibe más financiación del exterior, ya que acapara el 41,7% del total de los flujos de importación de capitales mundiales. El segundo país en importancia en la captación de flujos de financiación mundial es España, que absorbe el 7,3%; la siguen Italia, con un 7%, y Francia, con un 3,9%. La contrapartida de estos flujos importadores son los flujos exportadores de capital. El primer país del mundo a la hora de aportar flujos de financiación para el resto del mundo es la China, con un 23,4% del

---

<sup>7</sup> \_De momento, no parece que afecte todavía a los precios del petróleo a una posible inminencia del *peak oil* o inicio del agotamiento del crudo, ya que según un Informe de la *Smith School* de la Universidad de Oxford hay que rebajar en un 30% las reservas mundiales de petróleo y prevé el inicio del *peak oil* en torno al 2015.

total mundial, buena parte de los cuales se canalizan hacia los Estados Unidos. La siguen por orden de importancia Alemania, con un 13,3%; Japón, con un 11,7%; Noruega con un 4,8%, y Rusia con un 4,7%. (Ver el gráfico AI-5.)

Desde el punto de vista de la oferta, la contribución al crecimiento del PIB mundial se ha visto sometida a un cambio estructural profundo desde comienzo de este siglo XXI, ya que cada vez más el crecimiento mundial depende de la actividad de las economías asiáticas emergentes, especialmente la China y la India, y menos del crecimiento de los Estados Unidos, la UE y Japón.<sup>8</sup> Ahora bien, desde el punto de vista de la contribución a la demanda neta mundial, son los Estados Unidos los que continúan representando el gran mercado mundial de consumo y se convierten en la verdadera locomotora de la demanda neta mundial,<sup>9</sup> la cual genera trabajo, ocupación y reactivación económica en el resto de la economía del mundo. Es fácil de entender, entonces, que la reanudación económica de los Estados Unidos a partir del segundo semestre de en el 2009 y la confirmación de su crecimiento para el 2010, con la mayor tasa de crecimiento prevista (3,1%) para el conjunto de economías adelantadas, muy por encima de la UE (1%) y de Japón (1,9%), esté estimulando de forma decidida la recuperación de la demanda neta mundial. También se entiende la preocupación mundial que está generando una posible ralentización del crecimiento de los Estados Unidos a lo largo del segundo semestre del 2010.

El FMI aboga para justificar ésta mayor capacidad reactiva de la economía de los Estados Unidos respecto del resto de economías más desarrolladas al hecho que el estímulo fiscal público de su Gobierno ha estado más generoso,<sup>10</sup> que su sector empresarial no financiero depende menos del crédito bancario y más del mercados de acciones y buenos, que ha ajustado rápidamente sus

---

<sup>8</sup> \_Las previsiones de crecimiento para la China y la India para el 2010 son del 10% y 8,8% respectivamente. Este crecimiento no se ve estimulado sólo por la recuperación de sus exportaciones gracias a la recuperación de la demanda neta mundial auspiciada desde los Estados Unidos, sino también porque están desarrollando de forma acelerada una gran base de demanda interna.

<sup>9</sup> \_Y eso será así mientras las economías con grandes superávits por cuenta corriente no estimulen mucho más la demanda de sus mercados internos, especialmente Alemania y el Japón. En el caso de Alemania, se ha aducido que su comportamiento respecto de la UE se corresponde con el título del informe *Beggar thyself and thy neighbour*, expresión sacada de un análisis de John Maynard Keynes para denunciar que cuando un país busca ganar competitividad de forma unilateral mediante devaluaciones, *dumping social*, o mediante recortes de salarios reales no tan sólo provoca una depresión en sus mercados locales, sino que también lo exporta a sus clientes externos, hecho que determina a la larga una situación depresiva de ámbito internacional. Así, el informe denuncia que Alemania ha recortado sus salarios reales un 9% desde el año 2000, y eso le ha permitido ganar competitividad a costa del resto de países de la UE. La única economía periférica europea que ha seguido Alemania es España, con una caída de los salarios reales del 7%, mientras que el resto de economías periféricas los han aumentado.

<sup>10</sup> \_Observad que el déficit público de los Estados Unidos ha llegado al -12,5% en el 2009 y se prevé un -11% para el 2010, sin que haya recibido ningún ataque especulativo ni ninguna amenaza por parte de ninguna agencia de r ting al tener asegurado el gobierno la financiación directa de la deuda pública por parte de la Reserva Federal.

costes unitarios salariales (-4%),<sup>11</sup> y al hecho de que la Reserva Federal intervino de forma masiva e inyectó toda la liquidez que la economía pública y privada necesitó, en más de recortar los tipos de interés a una tasa mínima histórica del 0 al 0,25%, inferior a la tasa de la 1% fijada por el BCE. (Ver el cuadro AI-5 y el gráfico AI-6.)

Las previsiones de primavera del FMI proyectan un crecimiento mundial para el 2010 y 2011 del 4,25% (después de la contracción del 2009), con un crecimiento menor para las economías adelantadas del 2,25% y del 3% para el mismo bienio (después de caerse un -3% por término medio en el 2009), y mayor crecimiento por parte de las economías emergentes y en desarrollo del 6,25% los dos años (mientras que en el 2009 crecieron un 2,25%).

Las previsiones de primavera de la OCDE sobre todo mejoran las previsiones de la recuperación de la actividad del comercio mundial para el bienio 2010-2011 respecto de las del FMI y la CE. También es interesante destacar que la OCDE estima una pérdida del 3% en el crecimiento potencial de los próximos años (2010-2017). (Ver gráfico AI-7.)

Desde una perspectiva a más largo plazo, y tomando como referencia la economía de los Estados Unidos, la tendencia del crecimiento económico no presenta ninguna de las formas tradicionales (V, U o L), sino la de una raíz cuadrada con la V truncada a la mitad. (Ver el gráfico AI-8.)

A corto plazo, la principal preocupación del FMI se centra en los riesgos derivados del aumento de la deuda pública en las economías adelantadas,<sup>12</sup> especialmente en los países periféricos de la zona euro, mientras que en el ámbito más general la principal inquietud es que el margen de maniobra de la política económica en muchas economías adelantadas ya se encuentra en gran manera agotado o es mucho más limitado, hecho que expone las frágiles recuperaciones de estas economías adelantadas en nuevos *shocks* por falta de demanda y de nuevos estímulos fiscales.<sup>13</sup> Esta frágil situación financiera es la que ha incentivado los ataques especulativos crecientes en los mercados financieros internacionales.

---

<sup>11</sup> \_Unos de los ajustes más significativos dentro del conjunto de economías desarrolladas junto con Irlanda (-5,7%) y España (-3,2%) si éstos se valoran en relación con sus monedas nacionales y no toman como referencia el dólar.

<sup>12</sup> \_Según el informe sobre el coste de la crisis financiera elaborado por el FMI para la reunión del G-20 de Toronto, se calcula que en los países adelantados los fondos disponibles para ayudas directas del Gobierno a las instituciones financieras han representado el 6,2% del PIB. De estos fondos disponibles, finalmente sólo se han utilizado, para una mejora de la confianza del mercado y para el cobro de comisiones, un 2,7% del PIB, es decir, unos 862.000 millones de euros. Por encima de este porcentaje se encuentran los países que más directamente han sufrido la crisis financiera: el Reino Unido (5,4%), Alemania (4,8%) y los Estados Unidos (3,6%).

<sup>13</sup> \_Sobre la potencia de los estímulos fiscales aplicados por las economías adelantadas, especialmente en el caso de los Estados Unidos y de España, ver la *Memòria del CES 2008 sobre l'economia, el treball i la societat de les Illes Balears*, p. 13-17.

En el caso de la UE, los ataques especulativos contra la deuda soberana de Grecia provocaron un primer paquete de medidas de ayuda europea concertada con el FMI por valor de 110.000 millones de euros.<sup>14</sup> En contrapartida, el Gobierno griego se comprometía a reducir en 30.000 millones de euros el gasto público en los próximos tres años, lo cual supondrá contraer el PIB un -4% en el 2010 y uno -2,6% en el 2011 para ver si éste puede respuntar en el 2012.<sup>15</sup>

La propia dureza del plan de ajuste en Grecia, que supone una caída drástica de su crecimiento económico en los próximos tres años, fue interpretada de forma muy negativa por los mercados, y la semana del 3 al 7 de mayo los ataques especulativos y la consiguiente estampida de inversores que salían de la zona euro para refugiarse en el área dólar provocaron un derrumbe de las bolsas europeas y del euro y un aumento descontrolado de las primas de riesgo país, hecho que provocó una verdadera situación de alarma en la UE que ha exigido la definición de un verdadero plan de choque.<sup>16</sup>

El fin de semana del 7 al 9 de mayo, el plan de choque orquestado por la UE, con el nombre de Mecanismo Europeo de Estabilización, ha supuesto, a pesar de sus limitaciones, un avance enorme en la vertebración de una verdadera política económica de la zona euro, donde por primera vez se han conjuntado toda una serie de medidas de alcance monetario y fiscal para el conjunto de la zona euro que se han considerado históricas. Entre los más importantes hay que destacar un fondo de 750.000 millones de euros para dar estabilidad al euro. Este acuerdo se complementa con la decisión del BCE de comprar deuda pública por medio de los bancos centrales de cada país de la zona euro, hecho que supone la primera piedra del futuro Tesoro Europeo. La contrapartida del plan de choque ha sido la exigencia de acelerar las políticas de control del déficit público por parte de los países periféricos de la zona euro, caso de

---

<sup>14</sup> La ayuda europea es de 80.000 millones de euros, aprobado el 2 de mayo de 2010.

<sup>15</sup> El programa de ajuste impuesto por el FMI y la UE llevan a Grecia a recortar la deuda pública al 2,6% en el 2014, reducir los salarios públicos en un 16% y congelar posteriormente los sueldos los tres próximos años, recortar las pensiones, que perderán las dos pagas extras para importes superiores a 2.500 euros y el resto serán congeladas en los tres próximos años. Igualmente se reducirán las pensiones futuras con el aumento de la edad real de jubilación (Grecia presenta una edad de jubilación superior a la de Alemania, pero inferior a la media europea y a la media española) y se aumentará hasta el 2015 el número de años cotizados de 37 a 40 años para poder recibir el 100% de la pensión. En términos de reforma administrativa, se reducirán los ayuntamientos de 1.300 a 340. En política fiscal, se aumentará la presión fiscal hasta un 23% para el IVA, un 10% para los impuestos especiales sobre el tabaco, el alcohol y los combustibles y también los impuestos sobre las empresas con grandes beneficios, los productos de lujo y las construcciones ilegales. Se prevé la privatización y la venta de empresas públicas, la reforma laboral para eliminar la prohibición de despedir más de un 2% de la plantilla en un mes y se rebajarán las indemnizaciones. En relación con la banca, el Estado inyectará 17.000 millones de euros y el BCE aceptará deuda griega aunque éste esté calificado como «bonos porquería».

<sup>16</sup> En declaraciones del presidente del Banco Central Europeo entre el jueves 6 y el viernes 7 de mayo, los mercados financieros internacionales se habían vuelto a «secar».

España,<sup>17</sup> donde el plan de austeridad aprobado por el Gobierno español recuerda el plan de ajuste impuesto por el FMI y la UE en Grecia.<sup>18</sup> Al mismo tiempo, la UE trabaja para aprobar un paquete de medidas destinadas a reforzar la coordinación de la política económica mediante la posibilidad de corregir los proyectos presupuestarios antes de que sean aprobados por los parlamentos nacionales y la intención de abrir expedientes sancionadores a los países que no controlen los excesos de deuda pública.

En una perspectiva a más largo plazo, también se han estudiado otras propuestas para acabar de completar la zona euro como una unión económica. Entre las más significativas se pueden citar: un fondo monetario europeo (FME) en imagen y semblanza del FMI para la zona euro; un tesoro europeo o una agencia europea de la deuda, que emitiría deuda pública europea garantizada por el BCE para crear un mercado de dimensión mayor y que podría desarrollar una política presupuestaria anticíclica como lo hacen los Estados Unidos, pero que ahora ya no pueden hacer los estados nacionales europeos; una agencia pública de calificación europea (APQE), ligada al BCE y el resto de bancos nacionales europeos, para acabar con el monopolio de las agencias de calificación o r ating de los Estados Unidos que están en manos de los grandes grupos especuladores internacionales; una directiva europea para controlar los fondos de alto riesgo o hedge funds (COM (2009) 207 final), ya que en Europa mueven más de 2 billones de euros, lo cual representa más del 50% del movimiento de capitales dentro de la UE, que fue aplazada su discusión por el Ecofin hasta después de las elecciones británicas del pasado 9 de mayo. El Ecofin de 18 de mayo de 2010 ha reanudado el tema y ha acordado imponer transparencia a las operaciones especulativas de estos fondos de alto riesgo en todo aquello relativo a los niveles de liquidez y de riesgo asumido. Esta propuesta tendr a que ser consensuada con la propuesta del Parlamento, que extiende la información requerida a los niveles de apalancamiento y sobre el domicilio real de los fondos en el caso de los «fondos de fondo»; aprobar un mecanismo de supervisión europea con el fin de evitar futuros riesgos sistémicos bajo el control micro (para la banca, seguros y mercados) por parte del Sistema Europeo de Supervisores Financieros (SESF), y bajo el control macro (con el fin de detectar a tiempo la formación de posibles burbujas

---

<sup>17</sup> \_Los estados miembros que aparte de Grecia y España han adoptado medidas contra el déficit excesivo son: Bélgica, la República Checa, Alemania, Irlanda, Francia, Italia, los Países Bajos, Austria, Portugal, Eslovenia, Eslovaquia y el Reino Unido. (Ver: [http://ec.europa.eu/economy\\_finances/sgp/deficit/countries/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/economy_finances/sgp/deficit/countries/index_en.htm).)

<sup>18</sup> \_Las principales medidas del plan son: la reducción del sueldo del personal público en un 5% por término medio para en el 2010 y la congelación en el 2011 y del 15% para los miembros del Gobierno; congelar las pensiones para el 2011; eliminar el régimen transitorio para la jubilación parcial; eliminar el cheque bebé a partir del 2011; adecuar el número de unidades en las recetas de los medicamentos; reducir 6.045 millones de euros en la inversión pública; eliminar la retroactividad en las solicitudes para la dependencia, y reducir 600 millones de euros en la ayuda oficial al desarrollo para el bienio 2010-2011. Se tiene que acordar, además, el incremento del IVA, ya aprobado anteriormente, de que entró en vigor a partir del mes de julio del 2010; la reforma laboral; la reforma del mercado de servicios bancarios; la reforma de las pensiones en proceso de discusión en el Pacto de Toledo, y la Ley de economía sostenible de impulso hacia un nuevo modelo productivo.

especulativas) por parte del Consejo Europeo de Riesgo Sistémico (CERS), propuestas que ya se encuentran formuladas al COM (2009) 252 final y que se encuentran pendientes de aprobación por parte del Parlamento Europeo, con que exige más rigor y precisión en los mecanismos de control.

En relación con las políticas necesarias para sustentar y fortalecer la débil recuperación económica internacional de las economías adelantadas, el FMI aboga para implementar en su totalidad el estímulo fiscal planificado para el 2010, excepto en el caso de las economías que se enfrentan a aumentos profundos de sus primas de riesgo, que tendrán que iniciar la fase de consolidación fiscal. Con respecto a la inflación, dado que todavía se mantienen bajos los niveles de utilización de los equipos productivos, no se prevé de momento ningún respunte de expectativas al alza en los precios, lo cual puede permitir que se continúe manteniendo una política monetaria acomodaticia. Otra prioridad es el saneamiento y la reforma del sector financiero, a pesar de que el *Global Financial Stability* del mes de abril ha reducido las estimaciones por rebajas contables y por provisiones de préstamos bancarios para el periodo 2007-2010 de 2,8 billones de dólares a 2,3 billones de dólares, de los cuales 2/3 ya habían sido reconocidos a final del 2009. No se puede olvidar tampoco el fomento de políticas para crear ocupación y formación de los desocupados, así como el reequilibrio de la demanda mundial y de los tipos de cambio, con el fin de incentivar la demanda interna en los países limpiamente exportadores y las exportaciones en los países que presentan déficits exteriores excesivos.

Con relación a la reforma de la arquitectura del sistema financiero internacional, hay que destacar la reflexión puesta en marcha por el FMI en sus documentos de trabajo (*Staff position note*). Destaca la nota de 12 de febrero de 2010, que bajo el título *Rethinking macroeconomic policy*, está firmada por su economista en jefe, Olivier Blanchard, junto con Giovanni Dell'Ariccia i Paolo Mauro, y que expone una crítica al exceso de confianza en la política monetaria en detrimento de la política fiscal, así como la necesidad de flexibilizar el objetivo de la tasa de inflación de un 2% al 4%, con la finalidad de disponer de un margen más grande de maniobra en la gestión de los tipos de interés de intervención en situaciones de crisis económicas graves.<sup>19</sup> En esta línea,

---

<sup>19</sup> \_La reflexión es interesante porque obligaría a repensar la regla fija del Pacto de Estabilidad Europeo y adecuarlo a la situación de la crisis actual, la más grave desde el año 1929, y a flexibilizar los criterios, ya que se puede considerar que, por la situación actual de crisis económica sistémica, estos criterios, aprobados por el Tratado de Maastricht, que entró en vigor el 1 de noviembre de 1993, son demasiados restrictivos. Así, la prioridad financiera por parte de los mercados para resarcir sus préstamos daría paso a la prioridad económica de dar más tiempo a la economía real para consolidar la fase de recuperación y evitar así el riesgo de recaer en una segunda fase de la crisis, que sería más aguda que la vivida a lo largo del año 2009 y sin posibilidad, ahora, de afrontarla a partir de un nuevo choque de inversiones públicas, talmente como ya pasó los años treinta del siglo pasado. Pensad que los niveles de endeudamiento de los EE.UU. son ahora tan elevados como final de la Segunda Guerra Mundial, y que se tardó treinta años a amortizarlos, sin que eso haya supuesto ningún tropiezo en aquellos años de crecimiento.

también hay que destacar el informe del FMI *Una justa y sustancial contribución del sector financiero*, que es la reflexión que el FMI ha aportado a la cumbre de junio del G20 en Toronto, en qué destaca la propuesta de que el sistema financiero internacional contribuya a la estabilidad financiera por medio de la aplicación de un impuesto sobre los pasivos de todas las instituciones financieras<sup>20</sup> que serviría para constituir un fondo especial de rescate que se podría utilizar para hacer frente a futuras crisis financieras internacionales y evitar en cuanto que este tipo de crisis recaiga sobre los presupuestos públicos y, finalmente, sobre las espaldas de los ciudadanos. También propone una tasa sobre actividades financieras que se aplicaría sobre los beneficios y remuneraciones sobre *bonus*.

La cumbre del G20 que se llevó a cabo el 26 y el 27 de junio en Toronto (Canadá) no puso en cuestión tanto la necesidad de recortar el gasto público, que se ha descontrolado por el efecto de la crisis económica internacional, como el ritmo de la retirada de los estímulos fiscales implementados para salvar la economía global de caer en una gran recesión. En esta cuestión, la solución de compromiso ha sido conceder una reducción del déficit público a la mitad en el 2013 y estabilizar la deuda, iniciando la cancelación, en el 2016. Este acuerdo es mucho más laxo que el que ha fijado la UE, que ha determinado reducir el déficit a la cuarta parte y estabilizar la deuda en el 2013. Y en relación con la necesaria reforma financiera no ha habido consenso y los principales acuerdos se han pospuesto para la próxima cimera del 11 y 12 de noviembre en Seúl, que tratará sobre el nuevo sistema de regulación financiera (sistema Basilea III), que plantea reforzar los mecanismos de supervisión y los requisitos de capital.

## 1.2. LOS ESTADOS UNIDOS

\_Los efectos de la crisis se han dejado notar en los principales datos macroeconómicos de la economía de los Estados Unidos: contracción del PIB con una caída estimada para el conjunto del año 2009 del -2,4%. Esta disminución se explica no tanto por la ligera contracción de la demanda final del consumo privado (-0,6%), como por la fuerte contracción de la inversión (-14,8%) y de las exportaciones de bienes y servicios (-9,7%).

El hecho de que haya tenido menos actividad económica le ha permitido reducir su déficit por cuenta corriente en 1,9 puntos hasta situarse en el -3% de su PIB, pero la crisis económica ha hecho crecer su déficit público hasta un -11% (4,6 puntos más que el 2008) y también su endeudamiento público, que pasa de un 70,7% en el 2008 a un 84% en el 2009, con una proyección del 102,5% para el año 2011, sin que eso provoque tensiones inflacionistas

---

<sup>20</sup> \_Los depósitos asegurados y el capital propio estarían exentos con el objetivo de desincentivar el apalancamiento excesivo.

(presenta un IPC negativo del -0,4% y estabilidad de precios prevista para el bienio 2010-2011), por la debilidad de la demanda final, ya que la tasa de paro se mantendrá encara elevada por encima del 9,5%.

### 1.3. LA UNIÓN EUROPEA (ZONA EURO)

\_Los efectos de la crisis también se han dejado notar en los principales datos macroeconómicos de la economía de la zona euro: contracción del PIB con una caída estimada para el conjunto del año 2009 del -4,1%. Esta disminución se explica por la contracción de la demanda final del consumo privado (-3,4%), de la inversión (-10,8%) y de las exportaciones de bienes y servicios (-13%).

Su déficit por cuenta corriente disminuye en 0,3 puntos hasta situarse en el -0,6% de su PIB. El déficit público también aumenta hasta un -6,3% (4,3 puntos más que el 2008) y el endeudamiento público llega al 78,7% (9,3 puntos más que el 2008 con una proyección del 88,5% en el 2011). Igual que los Estados Unidos, la zona euro presenta una tasa negativa de precios (IPC del -0,1%), por la debilidad de la demanda interna, que arrastra una previsión de tasa de paro para los próximos dos años superior al 10%.

### 1.4. JAPÓN

\_Los principales datos macroeconómicos de la economía japonesa también reflejan los efectos de la crisis económica: contracción del PIB con una caída para el conjunto del año 2009 del -5,2%. Esta disminución se explica por la contracción de la demanda final del consumo privado (-1%), de la inversión (-14,8%) y de las exportaciones (-24,2%).

Como único dato positivo, presenta un superávit por cuenta corriente del 2,8% (0,4 puntos menos respecto del 2008), pero su déficit público aumenta en 4,9 puntos hasta situarse en un -6,9% y su endeudamiento público llega al 217,6% del PIB, con una proyección del 234,1% en el 2011. Al igual que los Estados Unidos y la zona euro, también presenta una tasa negativa de precios (IPC del -2,2%) por la debilidad de la demanda interna, a pesar de presentar una tasa de paro mejor en comparación con el resto de economías adelantadas, ya que se prevé por debajo del 5,5% a lo largo del bienio 2010-2011.

### 1.5. EL RESTO DEL MUNDO

\_China también ha notado en el 2009 los efectos de la crisis económica para la contracción de sus exportaciones, que se caen el -10,3% (23,1 puntos menos respecto del año anterior). Esta contracción de la demanda exterior condicionó un crecimiento económico menor, con una tasa del 8,7% (1 punto menos que el año anterior). El Gobierno ha intentado contrarrestar esta menor actividad

económica con un gasto público mayor que ha hecho aumentar el déficit público hasta un -2,9% del PIB. Las previsiones para el 2010 son ya de plena recuperación económica con tasas de crecimiento del PIB por encima del 10% y del 12,3% para las exportaciones.

La India, igual que China, ha sufrido un ligero descenso del crecimiento el año 2009 con una tasa del 5,7% (1,6 puntos menos que el año anterior), pero a remolque de la recuperación del comercio mundial se prevé ya una fuerte recuperación para el bienio 2010-2011, con tasas de crecimiento del PIB superiores al 8,5%.

Iberoamérica también ha sufrido la crisis con una caída del -1,8%, pero se espera ya una fuerte recuperación económica para el año 2010 con un crecimiento previsto del 4%, a remolque del tirón de los mercados mundiales y de la recuperación de los precios de la energía y las materias primas, además del mantenimiento de las remesas de emigrantes. Dentro de las grandes economías del área, Brasil (con un 5,5%) y México (con un 4,2%) superan el crecimiento medio previsto.

Igualmente, el crecimiento de África se ha visto condicionado por la evolución de su subcontinente más pobre, el área sub-saharai, con crecimiento positivo del 2,1% pero 3,4 puntos inferior al del año pasado. Las previsiones para en el 2010 y en el 2011 son de sensible recuperación del área sub-saharai, con tasas del 5,9% y 5,4% respectivamente, gracias a la recuperación de los precios de las exportaciones de petróleo y energía.

## 1.6 MERCADOS DE TRABAJO

\_Las políticas económicas adoptadas por los gobiernos del G20 para responder a la crisis crearon cerca de 21 millones de ocupaciones en el 2009 y en el 2010, según el estudio *Acelerar una recuperación con altas cotas de ocupación en los países del G20 a partir de la experiencia adquirida*, llevado a cabo por la Oficina Internacional del Trabajo (OIT) para la reunión de ministros del Trabajo y de la Ocupación del G20 que tuvo lugar en Washington el 20 y 21 de abril de 2010.<sup>21</sup>

Este estudio señala que la desaceleración que el mercado de trabajo ha ido acumulando desde el 2008 ha continuado siendo alta en el primer trimestre de 2010, a pesar que la economía internacional ha empezado a recuperarse. Otros factores adicionales son la ocupación informal y la pobreza en algunas

---

<sup>21</sup> \_Las medidas discrecionales de estímulo fiscal pueden haber creado o salvado 8 millones de ocupaciones en el 2009, y 6,7 millones, en el 2010. Los estabilizadores automáticos, como por ejemplo subsidios de desempleo o impuestos, pueden haber salvado o creado 6,2 millones de ocupaciones en los países del G20 en el 2009. Por lo tanto, cerca de 21 millones de ocupaciones fueron creadas o salvadas, lo cual equivale al 1 por ciento del total de ocupaciones en el grupo del G20.

economías emergentes y en desarrollo, y un crecimiento en general débil de los salarios reales en todo tipo de países.<sup>22</sup>

El informe también señala que el ritmo en el cual las mujeres y los hombres que buscan más y mejores trabajos encuentren una ocupación productiva dependerá de la solidez de la recuperación, tanto en términos de producción como de ocupación, lo cual, a su vez, dependerá del conjunto de políticas que los países adopten de manera individual y colectiva.

Como conclusión, el informe señala que la anulación de las medidas de estímulo atrevidas en el 2009 no tendría que producirse de manera prematura, si bien reconoce la necesidad de llegar a una consolidación en el ámbito fiscal. En muchos países, el crecimiento continúa siendo frágil, y la demanda del sector privado, débil. Las medidas que dan apoyo a la ocupación y la protección social tendrían que mantenerse hasta que el crecimiento de la ocupación llegue a un impulso mayor.

El informe toma en cuenta los diferentes contextos nacionales, analiza una serie de medidas de respuesta a la crisis y destaca algunas lecciones con respecto a cómo se tiene que estimular la demanda laboral, extender la protección social y promover la ocupación y las calificaciones profesionales. A partir de estas lecciones, el informe de la OIT identifica seis desafíos políticos para llegar a una recuperación sostenible de la ocupación:

Prevenir una salida prematura de las medidas de estímulo extraordinarias y, al mismo tiempo, reconocer la necesidad de una consolidación en el ámbito fiscal.

Sostener la recuperación y configurar un modelo para una globalización inclusiva por medio de una mejor articulación entre la ocupación, la protección social y las políticas macroeconómicas, y construir un crecimiento equilibrado de la economía mundial sobre la base del crecimiento de las economías nacionales.

Reconocer la relación entre políticas de ocupación y protección social, y analizar los beneficios de la aplicación de un enfoque integral en el cual las iniciativas estén estructuradas para aprovechar posibles sinergias.

---

<sup>22</sup> \_En 15 de los países del G20 de los cuales hay información, se perdieron más de 6 millones de ocupaciones en la industria manufacturera, 2,8 millones en la construcción y 2,3 millones en el comercio mayorista y minorista en los dos años anteriores al tercer trimestre del 2009. Durante el mismo periodo, se registró un aumento en el desempleo en las áreas siguientes: servicios públicos, educación, administración pública y salud. La pérdida de ocupaciones ha sido más acentuada entre los hombres que entre las mujeres en la mayoría de los países. En los dos años anteriores a la segunda mitad del 2009, la tasa de paro juvenil aumentó en 12 de los 14 países del G20 de los cuales hay información.

Consolidar de manera gradual un mínimo básico de protección social en todos los países para dar apoyo a un desarrollo económico y social más equilibrado.

Aprovechar al máximo las posibilidades que las ocupaciones verdes y las tecnologías de energía limpia puedan generar para la ocupación sostenible y los beneficios ambientales.

Mantener la coordinación de la política internacional.

Finalmente, hace falta destacar que el impacto de la crisis económica en el paro ha sido menos pronunciado en la UE que en los Estados Unidos, como lo demuestra el hecho que la tasa de paro de los Veintisiete, aunque ha aumentado desde el primer trimestre del 2008, lo ha hecho en menor medida que la del país norteamericano, según Eurostat.

En el primer trimestre del 2010, la tasa de paro en la UE era del 9,6%, por debajo del 9,7% de los Estados Unidos. La tasa de paro norteamericano llegó a su nivel más bajo antes de la crisis durante el segundo trimestre del 2007 (4,5%), mientras que marcó su máximo en los tres últimos meses del 2009 (10%). En el caso de los Veintisiete, el desempleo empezó a incrementarse en el primer trimestre del 2008, cuando estaba en el 6,7%. Por lo tanto, la diferencia entre la tasa mínima/máxima para la UE es de 2,9 puntos, mientras que en los Estados Unidos ha sido de 5,2 puntos.

Asimismo, la evolución del paro por género y nivel educativo durante la crisis ha seguido patrones similares en ambas zonas geográficas. Tanto en la UE como en los Estados Unidos, el desempleo femenino ha crecido en menor medida que el masculino, mientras que los ciudadanos con un nivel educativo más bajo han sufrido más los efectos de la crisis respecto de aquéllos que cursaron estudios superiores. Con respecto al desempleo de larga duración, continúa siendo más elevado que el de corta duración en ambas zonas, pero ha aumentado en mayor medida en los Estados Unidos, lo cual denota más solidez competitiva y resistencia a la crisis de las empresas europeas que se refleja en unos mejores datos de estabilidad y de reinserción laboral.