

25 abril
2011



***Rescates de Estados Miembros
en la Unión Europea***
EL PREVISIBLE FRACASO

***Bail-outs of member
states in the E.U.***
***A PREDICTABLE
FAILURE
(spanish)***

***E.B.ko estatukideen
erreskateak.***
***AURREIKUSITAKO
PORROTA
(espainieraz)***

Working Paper

As a Working Paper, it doesn't reflect any institutional position or opinion of EKAI Center.

Ekai Center
Innovating Public Policy
Goiru 1, A 2, 20500 Mondragón (Spain)

www.ekaicenter.eu



Sobre el Previsible Fracaso de los Rescates de Estados Miembros de la U.E.:

1. Las denominadas operaciones de “rescate” de Estados Miembros de la Unión Europea abordadas en el marco de la actual crisis financiera han supuesto un reto financiero, económico y político de primer orden para las políticas anti-crisis occidentales y para el propio futuro de la Unión Europea.
2. Estas operaciones, abordadas con respecto a Grecia e Irlanda y en debate con respecto a Portugal, están probablemente destinadas al fracaso, tal como numerosos expertos independientes pusieron de relieve en su momento y como cada vez más se está percibiendo entre analistas económicos y financieros.
3. Quizás el problema esencial de estas operaciones de rescate radica en sus presupuestos de partida. Aunque se plantearon en el seno de la crisis financiera iniciada en el 2007, estas operaciones se sustentaron en realidad en razones mucho más concretas:
 - La desconfianza de los inversores financieros en la capacidad de reembolso de la deuda pública de estos Estados

- El incremento de los tipos diferenciales de la deuda pública de estos países.

- 4. Como consecuencia, el objetivo esencial de estas operaciones ha sido generar recursos suficientes para –a través de la reducción del déficit público o de los recursos aportados por otros Estados de la U.E.- tranquilizar a los inversores financieros a corto plazo.

- 5. Quizás el problema esencial de estas operaciones ha sido el que no hayan sido planteadas una verdadera estrategia anti-crisis sino como meras operaciones de ajuste a corto plazo destinadas exclusivamente a tranquilizar al mercado financiero.

- 6. En estas operaciones de rescate apenas se han tenido en cuenta los problemas de fondo que han dado lugar a las indicadas dificultades de financiación de la deuda pública en estos países.

- 7. Estos problemas de fondo, aunque relacionados directamente con el creciente déficit público, son en buena parte diferentes entre unos Estados y otros: En todos los países occidentales se ha producido una reducción significativa en la recaudación, pero en los Estados “periféricos” del sur de la Unión Europea e Irlanda se ha producido además una expansión sustancial del gasto público por razones diversas:



- Políticas de gasto tradicionalmente desequilibradas (Grecia)
- Ayudas al sector bancario (Irlanda)
- Políticas anti-crisis expansivas (España)

Ante estas distintas situaciones de partida, el objetivo básico de las operaciones de rescate ha sido hasta ahora tranquilizar al mercado financiero conjugando políticas de ajuste presupuestario y ayudas de otros Estados de la U.E.

8. Las importantes resistencias iniciales existentes en algunos países a estas operaciones de rescate, fueron objeto de un feroz ataque político y mediático acusando a estos posicionamientos como “insolidarios”, contrarios al espíritu europeo, etc.
9. Finalmente, vencidas estas resistencias, se fueron aprobando medidas de rescate que, en lo sustancial, tienen objetivos de corto plazo y que, en definitiva, suponen detracciones de recursos sustanciales de familias, empresas y gobiernos tanto de los países afectados por el rescate como de los países aportantes de recursos.
10. EKAI Center entiende que las necesidades de ajuste estructural son evidentes tanto en los países periféricos europeos como en otros como UK o USA, en la medida en que, al menos durante la última década, han asentado su desarrollo en una burbuja financiera –o financiero/inmobiliaria-



que ha generado unos niveles de consumo e inversión excesivos o mal orientados.

11. El estallido de la burbuja financiera a partir de 2007 genera por sí mismo, a través de la contracción del crédito, un ajuste rápido del consumo y una progresiva reorientación de la inversión privada. A su vez, la reducción de la recaudación pública tiende a inducir por sí misma un ajuste de los sectores públicos que puedan haber estado sobredimensionados como consecuencia de la expansión de los años anteriores.
12. Pero la alarmante situación del sector financiero occidental ha impedido que este sector esté dispuesto a financiar los déficits públicos crecientes de estos países.
13. El ajuste del gasto público parece entonces imprescindible, tanto por razones estructurales como coyunturales.
14. Este ajuste se justifica, por lo tanto, en la medida en que sea lo suficientemente equilibrado para:
 - a) Conjugar adecuadamente la reducción de gasto que pueda ser necesaria con los esfuerzos impositivos.
 - b) Discriminar suficientemente el gasto público no necesario, sin cuestionar las inversiones de interés estratégico o las bases de la cohesión social.

15. Estos ajustes presupuestarios deben ser, por lo tanto, una combinación de reducción de gastos e incrementos impositivos con proporciones y características distintas en cada país, teniendo como referencia básica al respecto el nivel del gasto público no necesario para mantener la estructura productiva y la cohesión social.

16. Este ajuste de los presupuestos públicos podría permitir a la vez a los gobiernos conseguir una mayor autonomía política con respecto a las imposiciones a corto plazo del sector financiero.

17. Pero el problema de fondo es que el ajuste demandado por los mercados financieros y al que obedientemente se han plegado hasta ahora los gobiernos europeos, ha tenido un carácter meramente coyuntural, no destinado a situar a la economía de los distintos países en un rumbo adecuado de desarrollo económico y social, sino exclusivamente a atender las preocupaciones cortoplacistas de los titulares y compradores de deuda pública.

18. En opinión de EKAI Center, no es posible abordar estrategias anti-crisis eficaces sin tener en cuenta las dimensiones del sobreendeudamiento público y/o privado en los distintos países y en el conjunto de Occidente.

19. Es precisamente la dimensión de este sobreendeudamiento la que hace imposible que las medidas de ajuste estructural tengan éxito en estos países sin abordar también a la vez un ajuste/reestructuración de dicho sobreendeudamiento.

20. Como consecuencia de esta falta de ajuste/reestructuración del sobreendeudamiento, las estrategias de rescate analizadas se han tenido que basar en escenarios no razonables a medio plazo, dada la imposibilidad de conjugar los ajustes presupuestarios necesarios con las cargas derivadas de la deuda acumulada.

21. En síntesis, las operaciones de rescate están fracasando porque, una vez más, nuestros responsables políticos se han desentendido de la economía real (familias, trabajadores, industria,...) a la hora de definir sus estrategias y han centrado estas operaciones de rescate alrededor del objetivo prácticamente exclusivo de atender los requerimiento a corto plazo del mercado financiero.

22. La evolución a medio y largo plazo de la Economía, el desarrollo socio-económico, y la creación de riqueza, se asientan en la economía real y productiva, no en la economía financiera. Y, sin embargo, el objetivo de estas operaciones de rescate no ha sido, como debiera, salvar la economía real, sino salvar las inversiones del sector financiero.



23. Una vez más, lo sucedido no es explicable sin tener en cuenta la falta de autonomía de ciertos gobiernos occidentales frente a la influencia económica, política y mediática del sector financiero.
24. A pesar de ello, la dimensión del sobreendeudamiento público y privado en los países occidentales es de tal magnitud, que la realidad se va imponiendo por sí misma y la reestructuración de la deuda pública –y/o de la deuda bancaria- en estos países está siendo percibida, de forma cada vez más clara, como inevitable.