

Crecen los pedidos industriales y se frena la caída de los indicadores principales. Alemania, Francia, China y Japón lideran la recuperación

BROTOS VERDES: ¡YA ESTÁN AQUÍ!

Ahora sí, los brotes verdes empiezan a crecer en la economía mundial. Los signos de reactivación empezaron en China y Japón. En Europa, Alemania y Francia han sido los primeros en salir de la recesión. Y en el furgón de cola, España. Analizamos la profundidad de las raíces de los nuevos brotes.

Julio Fernández

En este artículo encontrará los siguientes apartados:

- El alfabeto de la crisis
- La recuperación viene de fuera
- “Spain is different

“Signos de recuperación” para unos, “reactivación” para otros, los brotes verdes están creciendo en las principales economías mundiales. Algo que ni siquiera las voces más atemperadas, como la del presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet, niegan (“existen crecientes signos de estabilización en la actividad económica”), pero sí matizan (“aún no es el momento de decir que la crisis ha terminado”).

Los primeros brotes han llegado de Oriente, como los Reyes Magos. En concreto de China y Japón. Aunque no hay nada de mágico en ello. En el actual escenario de recesión global, China está siendo la economía tractora. En el segundo trimestre de este año volvía a poner sus calderas a toda máquina, pasando de un crecimiento del 6,1% del trimestre anterior al 7,9%. En Japón, su Producto Interior Bruto (PIB) también se ponía en positivo (3%). Y en el Viejo Continente, las economías de Alemania y Francia crecían un 0,3%, dejando atrás el fantasma de la recesión. Todos ellos recogían los frutos de los generosos planes de rescate de sus Gobiernos, el dinamismo del consumo y la mejora de sus exportaciones.

FORTALEZAS Y DEBILIDADES

“Los Gobiernos que han estimulado de forma más agresiva la demanda agregada y que, además, han inyectado dinero público en el momento adecuado son los que han entrado antes en la senda de la recuperación”, argumenta Emilio Ontiveros, socio fundador de Analistas Financieros Internacionales (AFI).

Otros indicadores que anticipan la reactivación económica son la subida de los pedidos industriales en la Zona Euro (el 3,1% en junio pasado) y el aumento de las compras de productos manufacturados y servicios en Alemania y Francia.

BORN IN THE USA

Del Atlántico llegan nuevos brotes verdes. En septiembre, en Estados Unidos (allí nació la crisis) ha mejorado notablemente la confianza de sus consumidores y se ha reactivado el mercado inmobiliario –que ha tocado suelo con una bajada de precios del 30%–. Incluso las bolsas ya descuentan en los mercados la salida de la recesión a finales de año.

Y brotes verdes también en la banca mundial (origen de la crisis), que recupera los niveles anteriores a la quiebra de Lehman Brothers. ¿Milagro? No. El maná del dinero público ha permitido a las 15 mayores entidades financieras del mundo retornar a la capitalización bursátil de septiembre de 2008. Once meses después vuelven a la senda de los beneficios, el reparto de dividendos... y a los polémicos bonus, asunto que dividió a los ministros de Finanzas en la reunión preparatoria de la última cumbre del G-20.

“En el sistema financiero lo peor ha pasado. Hace un año, cuando aún no se habían puesto en marcha los planes de rescate ni se habían mejorado la garantía de los depósitos, la situación era muy delicada. En estos momentos, el sistema financiero ya está prácticamente estabilizado, tanto en el mundo como en España”, explica Oriol Amat, catedrático de economía financiera y contabilidad de la Universidad Pompeu Fabra.

ALGUNOS CLAROSCUROS

En este escenario de reactivación económica también aparecen nuevos interrogantes:

* ¿Puede haber marcha atrás en el proceso de recuperación mundial? Según el Premio Nobel de Economía Josep Stiglitz, aun en el caso de que EE UU tras su recuperación entrase de nuevo en recesión (“una posibilidad significativa”, dice), las economías de Europa y Asia podrían continuar su expansión. Sobre todo Asia: “Sus países tienen reservas inmensas”.

* ¿Hay que retirar ya los estímulos? No. En eso coinciden todos los expertos y autoridades económicas. “No hasta que la recuperación sea sólida”, ha reiterado hasta la saciedad Jean-Claude Trichet.

* ¿Es Asia el nuevo eje de la economía mundial? Para Emilio Ontiveros, “lo cierto es que el sistema bancario norteamericano nos metió en esta crisis y la economía china es la que nos está empezando a sacar de este lío”. Opinión distinta es la de Stiglitz: “El crecimiento en Asia es demasiado pequeño para que sea la base de la recuperación de Estados Unidos y Europa”. La síntesis la pone Amat: “El peso de Asia es cada vez más relevante, pero EE UU, sobre todo, y países como Alemania y Reino Unido, siguen siendo claves a nivel mundial”.

* ¿Será una recuperación con distintas velocidades? Sí. Y será el comportamiento del desempleo, de la morosidad y del consumo lo que determinen el calendario de cada país. Por eso, “en España los signos de recuperación son aún muy débiles”, concluye Amat.

Escenarios de recuperación y otras visiones económicas

El alfabeto de la crisis

Los expertos y gurús económicos han dibujado los posibles escenarios de la recuperación. El

resultado ha sido el llamado alfabeto de la crisis (V, U, L y W) que resumimos. Más claro lo tiene el profesor Santiago Niño Becerra: “2009 es sólo el inicio. Lo peor está por llegar”.

* La evolución de la crisis puede presentar diversos escenarios que se ejemplifican con lo que se ha denominado ‘el alfabeto de la recuperación’: V (caída y recuperación), U (caída, estabilización y crecimiento sostenible), L (caída y estancamiento) y W (caída, subida, nueva caída y recuperación).

* Hay partidarios para todos escenarios. El economista Nouriel Roubini advierte de los riesgos de una recesión en W tras el fin de los estímulos. Oriol Amat apuesta por una V, mientras que Emilio Ontiveros lo hace por la U, “con el palo final más pequeño”.

* Para Santiago Niño Becerra, profesor de Estructura Económica en la Universidad Ramón Llull, en Barcelona, y autor de El crash del 2010, toda la verdad sobre la crisis, la verdadera crisis llegará el próximo año. “Aunque lo más duro será en 2011, habrá un periodo de estancamiento entre 2012 y 2015 y a partir de ahí se producirá una recuperación muy suave hasta el 2018”, asegura.

La recuperación viene de fuera

Un plan de inversión pública de 500.000 millones, el aumento del crédito a sus empresas y el tirón de la demanda interna son la base del repunte económico de China, que se ha extendido a las economías vecinas. En Europa, Alemania y Francia tiran de la locomotora europea. Y Estados Unidos dejará la recesión a finales de año.

EL DRAGÓN CHINO RUGE CON FUERZA

Aún en los peores momentos de la recesión, la economía china ha mantenido un crecimiento medio del 6%. En el segundo trimestre su PIB no sólo aumenta un 7,9%, casi dos puntos por encima del registrado el trimestre anterior, sino que los datos de agosto apuntan a la expansión de su economía, con un incremento de la producción industrial del 12,8% frente al 10,8% de julio.

Sube la demanda interna

El economista Emilio Ontiveros explica el porqué del milagro chino: “Es un país que no ha sufrido la necrosis del racionamiento crediticio de otros, como España, con la ventaja de que en su momento el Gobierno chino inyectó dinero a la economía y en paralelo decidió aumentar el crédito entre las pequeñas y medianas empresas”. También ha contribuido a los brotes verdes el aumento de la demanda interna y de la construcción de viviendas (la venta de material de construcción creció en agosto 36,6% frente al 25,8% de julio). No obstante, “el repunte de nuestra economía aún no es sólido”, ha dicho el presidente chino Wen Jibao, aunque para Ontiveros “China es de las economías que con mayor probabilidad puede aproximarse a ritmos de crecimientos anteriores a la recesión. De hecho el mayor riesgo que tiene es el de un recalentamiento”.

EE.UU SE PREPARA PARA SALIR DE LA RECESIÓN

Los mercados bursátiles confían en que EE.UU salga en poco tiempo de la recesión y los expertos lo dan por bueno. Las razones: las crisis financiera e inmobiliaria parecen haber tocado fondo, ha mejorado la confianza de los consumidores y los pedidos industriales y manufactureros han dejado 19 meses de descensos continuados. No obstante, Joseph Stiglitz, Premio Nobel de Economía, ha

señalado que “las perspectivas de una robusta recuperación son aún débiles”.

Revisiones al alza

La cara negativa es un déficit público que ronda el 10% y un índice de desempleo que se aproxima a ese mismo porcentaje. Pero el fin de la recesión está a la vista. Y será lenta. Las previsiones de la Casa Blanca indican una tasa positiva del PIB del 2% en 2010, que sería del 3,8% el año siguiente.

ALEMANIA Y FRANCIA TIRAN DE EUROPA

Son las dos primeras economías europeas que han salido de la recesión. De su influencia sobre el resto de países de la UE, el prestigioso economista Paul Samuelson ha dicho: “Cuando el rendimiento económico es relativamente bueno en Alemania y Francia, la fortaleza del euro se ve presionada al alza”.

Dejar la línea roja

Los brotes verdes de Alemania y Francia han echado raíces gracias a los estímulos fiscales, la mejora de sus exportaciones y el aumento de la actividad en los sectores manufacturero y de servicios. En agosto, el índice PMI, que mide ambos sectores, se colocaba en los dos países por encima de 50 puntos, barrera que marca la frontera entre la expansión y la contracción de un sector. Alemania: 54,2 puntos frente a los 40 en julio; Francia: 50,9 (47,3 en julio). En el caso de Alemania, la clave es el apoyo a la industria de automoción, que ha frenado la caída del empleo.

'Spain is different'

El de España es un caso singular. Aunque empiezan a aparecer tímidos brotes verdes, el elevado paro debido a la destrucción de empleo en la construcción y los servicios, la contracción del consumo y la pérdida de tejido empresarial nos distancian del resto de Europa. La reactivación llegará más tarde y será más lenta.

La OCDE, en su último informe, incluye a España entre los países de la UE en los que observa una “fuerte recuperación”, aunque “será lenta”. Y es que en el segundo trimestre, mientras que Alemania y Francia crecían un 0,3% y contagiaban a otras economías de la Zona Euro, nuestro país continuaba su caída a los avernos recesivos marcando un PIB intertrimestral del -1,1% e interanual de -4,2%. No es mejor el Índice General de Producción Industrial que volvía a caer en julio por decimoquinto mes consecutivo. La parte positiva es que ha frenado su caída libre, como también lo ha hecho el IPC (-0,8% en agosto, tres décimas menos que el mes anterior), lo que se suma a la mejora de la confianza de los consumidores, incremento de ventas de vehículos, subida de las exportaciones y reducción de las suspensiones de pago (25% en agosto).

“La recuperación llegará, pero lo hará más tarde y será más lenta”, vaticina Emilio Ontiveros, “aunque por primera vez en su historia la economía española ha tenido la suerte de entrar en una crisis con una deuda pública por debajo del 40% del PIB”.

¿HA TOCADO FONDO?

Desde el Consejo Superior de Cámaras de Comercio se señala que “el suelo de la recesión parece haberse situado en los primeros meses de 2009”. También se advierte: “Es necesaria una actuación clara que impulse la confianza, el crecimiento y el empleo”.

Los frenos de la recuperación española están en un elevado desempleo estructural, que se aproxima peligrosamente al 20% de la población activa, la restricción del crédito que asfixia a las pymes y una fuerte contracción del consumo e inversión.

EL VÍA CRUCIS DEL PARO

Con un índice de desempleo (17,5%) que dobla a los países de la Zona Euro, el Banco Mundial y el Foro de Davos coinciden en sus últimos análisis en la preocupante pérdida de competitividad de España y la existencia de un mercado laboral “rígido”, tanto para contratar a un trabajador como por los costes de despido. El propio presidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero, reconoció en su comparecencia en el Congreso el pasado 9 de septiembre, que, sobre todo, “el desempleo y la pérdida de tejido empresarial perdurarán algún tiempo después de que se haya afianzado la recuperación”.

Encontrará este artículo en la web:

http://www.emprendedores.es/empresa/entorno/brotes_verdes_ya_estan_aqui