

## El 'efecto pobreza' según el Banco de España

### > APUNTES ECONÓMICOS

Luis de Guindos



Acaba de publicar el Banco de España su informe anual sobre el año pasado. Se trata, sin duda, de uno de los análisis más completos y mejor estructurados que se hacen de la economía española, y resulta especialmente relevante en un ejercicio tan complejo y difícil como 2008. Además, interesa no sólo la visión y la explicación de lo ocurrido, sino que en el análisis del pasado se encuentran bastantes claves de lo que nos puede pasar en los próximos trimestres.

El informe contiene numerosas partes de interés, pero creo que existe un apartado que puede ser de especial relevancia para comprender el futuro que se nos viene encima. Se trata del análisis del denominado *efecto pobreza o riqueza negativa* que afecta a las familias españolas, y las consecuencias que el mismo tiene sobre las decisiones de gasto de los individuos.

El *efecto riqueza* ha sido muy estudiado tanto desde un punto de vista teórico como por su impacto real en el consumo, y el Banco de España proporciona una aproximación a este efecto que sólo puede realizar un banco central, ya que es el que mejor conoce las variables financieras y la evolución de los activos y pasivos de las familias, su interrelación e influencia sobre sus decisiones de gasto.

Según el Banco de España, el valor de los activos financieros de las familias españolas se redujo a lo largo del año pasado un 12%. Más complejo es el cálculo de la pérdida de valor de los activos inmobiliarios. No obstante, el Banco lo estima en el 8%. A partir de aquí, se señala que el peso de la riqueza inmobiliaria en la riqueza total es de un 83%, uno de los más elevados del mundo, y además ha crecido casi un punto al año a lo largo de los últimos seis.

El resto de la riqueza es de carácter financiero. Para darnos una idea del ajuste a la baja de la riqueza, el banco central señala que la riqueza neta total de las familias, es decir tanto financiera como inmobiliaria menos las deudas, suponía en 2007 casi 10 ve-

ces su renta disponible. Sólo un año después, dicho ratio se había reducido a 9,3. Es decir un siete por ciento menos.

Este ajuste de la riqueza, de tan notable intensidad, explica cerca de la mitad de la caída experimentada por la tasa de crecimiento del consumo familiar en 2008. Por tanto, tiene una influencia en la desaceleración del consumo incluso superior a la evolución de la renta corriente o a los propios tipos de interés. Puede que este *efecto pobreza* se haya amplificado como consecuencia de la incertidumbre y la volatilidad de los mercados financieros, y las dudas respecto al ajuste futuro del precio de la vivienda.

No obstante, e independientemente de los valores, parece claro que la percepción de

en los dos próximos años, esta tasa estará en el entorno del 20%, sin visos de reducción.

La imposibilidad de reconducir esta situación es lo que efectivamente genera la sensación de pobreza, ya que, además, se da con una población activa más pequeña que la de los países euro, y afecta especialmente a segmentos muy vulnerables como son los jóvenes y los que tienen menos formación. Otro factor que agrava esta percepción de empobrecimiento es la menor disponibilidad de crédito y su encarecimiento para las familias. Seguramente, la abundancia de los últimos años, antes del inicio de la crisis, fuera una especie de espejismo. Sin embargo, su carencia actual y la necesidad de reducir nuestra deuda inducen el efecto contrario, agravando el pesimismo respecto a la situación económica.

Por último, otra fuente de empobrecimiento es el deterioro de los ingresos fiscales y del propio déficit público hasta niveles desconocidos, próximos al 10%. Esta situación inducirá no sólo un peso creciente de la deuda pública, sino también la idea, que ya ha empezado a concretarse, de que resulta imprescindible elevar los impuestos para reconducir el déficit. Además, el deterioro de las cuentas públicas dificultará el mantenimiento de la calidad de servicios públicos que forman parte esencial de nuestro bienestar y que son proporcionados mayoritariamente por el sector público, como es la seguridad, la educación, la sanidad o las propias pensiones.

En definitiva, el *efecto pobreza* que destaca el Banco de España va sin duda más allá de lo que es la caída de la riqueza inmobiliaria y financiera de las familias. Nuestra principal fuente de riqueza es nuestro capital humano, y éste puede verse seriamente afectado por el desempleo, que amenaza con permanecer a niveles muy elevados por mucho tiempo. Por ello, la principal prioridad de todos debería ser no sólo acabar con la sangría de la destrucción de empleo, sino muy especialmente ver cómo podemos recuperar el millón largo de empleos que hemos destruido el último año.

Si no es así, será muy difícil que la sociedad española no tenga una sensación generalizada de que nos empobrecemos por mucho tiempo, con las consecuencias sociales y políticas que ello puede tener.

luisdeguindos@hotmail.com



Miguel Ángel Fernández Ordoñez en el XVI Encuentro del Sector Financiero. / A. DI LOLLI

los individuos sobre su nivel de riqueza resulta especialmente importante para su comportamiento y sus decisiones de gasto.

Por eso puede que la peor amenaza para la economía española sea la percepción cada vez más amplia de que nos estamos haciendo más pobres, lo cual contrastaría con la década de abundancia que vivimos desde 1996. Más allá de lo que es la caída del valor de los activos familiares, que sin duda continuará como consecuencia del ajuste pendiente del precio de la vivienda, la principal causa de esta percepción de empobrecimiento la tenemos en la destrucción de empleo.

Según los últimos datos de Eurostat, la tasa de paro española en abril superó el 18%, lo que supone 4,3 millones de desempleados. El problema no es tanto el vertiginoso aumento de dicha tasa, sino que todos los análisis, incluidos los del propio Gobierno, indican que,

### > ENOLOGÍA

## Muga se coloca entre los 50 vinos más populares de EEUU

La empresa riojana se consolida en el mercado estadounidense, que concentra ya el 30% de sus exportaciones. Por **C. Fresneda** /N. York

Los tintos de Muga se han alzado entre los 50 vinos más populares de Estados Unidos en el último año. La bodega riojana figura en el número 32 de la lista elaborada por la prestigiosa revista *Wine & Spirits*. Tan solo 10 caldos europeos –en su mayoría italianos y franceses– han logrado abrirse

paso en el *Top 50*, copado por las viñas californianas.

Los vinos de Muga –con especial mención al Reserva y a Prado Eneah– han desbancado a populares bodegas autóctonas como Francis Coppola Presents y mantienen su tendencia al alza a pesar de la crisis: en los cuatros primeros meses del

2009, las ventas han aumentado un 14%. El mercado norteamericano supone hoy por hoy más del 30% de la exportación de la bodega riojana, que se ha encaramado por segunda vez a la lista de *Wine & Spirits* (tan solo otro vino español, Marqués de Cáceres, logró la proeza en el 2004). «Estar en lo más alto y en el mer-



### > LIBRO

## Seis recetas para superar la crisis

Salir de una crisis no suele ser fácil, ya sea económica, profesional o sentimental. Una actitud positiva probablemente no es suficiente tampoco para conseguirlo, pero ¿es mejor pensar en negativo?

La respuesta es no, y en *Seis recetas para superar la crisis (Y sus diez ingredientes básicos)* Enrique Alcat, profesor del Master de Comunicación Política y Corporativa en la Universidad de Navarra, conocido estratega y autor de la reconocida *Y ahora ¿qué?*, explica los motivos.

Al modo de una comida, Alcat disecciona en tono informal las claves principales que conforman el almuerzo anticrisis: el aperitivo, las recetas, el postre, la factura y la propia. La crisis siempre es un sinnónimo de problemas, pero la propia palabra, como acrónimo, contiene las soluciones para escapar de ella: Confianza, Responsabilidad, Iniciativa, Seguridad, Inteligencia y Serenidad.

*Seis recetas para superar la crisis*, que cuenta con el beneplácito y la aprobación de algunos de los cocineros más afamados de España, como Arzak, Berasategui o Santamaría, es una lectura informal y amena que trata de convencer al lector del potencial que la actitud tiene ante las dificultades.

Seguramente, su mera lectura no baste para que España recupere su senda de crecimiento económico, pero ¿hará mal? No, pensar en positivo no suele ser malo.



Seis recetas para superar la crisis  
Autor: Enrique Alcat  
Editorial: Alienta

cado más competitivo del mundo es todo un honor y un reconocimiento a nuestro trabajo», admitió Manu Muga, nieto de Isaac Muga, que fundó la bodega en Haro allá por 1932. «Hemos hecho un gran esfuerzo de marketing que nos ha permitido co-dearnos con italianos y franceses», añadió Muga. «Nuestra desventaja es que sigue habiendo muchos menos restaurantes españoles para acompañar nuestros vinos.

Los vinos españoles confirmaron en el 2008 su carrera ascendente, con 280 millones de dólares vendidos en EEUU. España es el cuarto país por facturación, por detrás de Francia, Italia y Australia. La crisis y la caída del dólar ha beneficiado sin embargo a los vinos chilenos y argentinos, que vienen pisando fuerte. Aun así, el gurú Robert Parker Jr. vaticina que España mantendrá su estrella internacional de aquí al 2015.