

A FONDO

## Presupuestos del Estado 2007: política 'versus' economía



**M.ª Jesús Valdemoros Erro**  
Directora del Servicio de Economía Cuantitativa  
Círculo de Empresarios

**Hace apenas** unos días, asistíamos a una de las citas tradicionales para la economía española, con la presentación del proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2007. Quedaron atrás los tiempos en que esta presentación se escenificaba con la fotografía del ministro de Economía junto a una voluminosa pila de libros. En la época de las tecnologías de la información, el responsable de la Hacienda Pública acude al Parlamento llevando en un pequeño soporte digital este documento anual. Pero lo que no ha cambiado es la relevancia de un documento que resulta clave para la economía española, ya que en él se fijan las líneas maestras de la política fiscal, la única política estabilizadora de que disponemos tras la cesión al Banco Central Europeo de nuestra autonomía en materia monetaria y de tipos de cambio. Es, asimismo, una herramienta de la que el Gobierno se vale para informar del rumbo de su política económica, encauzando las expectativas del resto de agentes.

El Círculo de Empresarios acude puntualmente a esta importante cita a través de una publicación anual en la que se evalúan las propuestas contenidas en el proyecto. Este año no ha sido la excepción. En su documento *Política 'versus' Economía*, el Círculo analiza, desde el punto de vista de las necesidades de la economía española, el programa de gastos e ingresos presupuestado para el próximo año.

Cualquier valoración de los presupuestos debe hacerse reconociendo las limitaciones a que se enfrenta la Administración Central. La transferencia de competencias a las Comunidades Autónomas y los compromisos previos, equivalentes a dos tercios del presupuesto total, recortan el margen de acción del Estado. Ahora bien, incluso con esas restricciones, la política fiscal que se define en los presupuestos tiene capacidad para influir de manera notable sobre el devenir de la economía española. Pero parece que el Gobierno, desafortunadamente, ha optado por no hacer un uso decidido de esa capacidad para afrontar el problema más acuciante a que se enfrenta nuestra economía: el agotamiento del actual modelo de crecimiento.

### Un enfoque cortoplacista

La economía española sigue creciendo a un buen ritmo y todas las proyecciones indican que continuará haciéndolo en 2007. Pero es un crecimiento viciado, concentrado en la demanda interna, con inflación elevada, productividad reducida, déficit exterior récord y altos niveles de endeudamiento del sector privado. El Gobierno parece confiar en que estos desajustes irán desapareciendo de un modo "natural" y apenas si ha introducido medidas -mucho menos reformas estructurales- para corregirlos. El peligro radica en que se desaprovecha la oportunidad que brinda un clima económico aún de bonanza, incrementando así la probabilidad de un agravamiento de los desequilibrios y de un ajuste brusco cuando las condiciones ya no sean tan positivas.

Varios elementos justifican esta valoración del Círculo. El anunciado superávit pre-

supuestario (0,2% del PIB para el Estado y 0,7% para el conjunto de las Administraciones Públicas), a pesar de constituir un paso en la dirección adecuada, no es suficiente para dotar a la política fiscal del tono contractivo que se requiere ante la fuerte expansión del gasto nacional. La economía española necesita hoy de una política auténticamente estabilizadora, de contención de la demanda, que sólo sería viable con objetivos de superávit más ambiciosos. No sólo eso. Como ha venido sucediendo en los últimos años, el superávit previsto responde exclusivamente a la excelente evolución de los ingresos, propia de fases expansivas, puesto que el gasto público crece al mismo ritmo que el PIB.

### Estabilidad aparente

La estabilidad presupuestaria alcanzada es más aparente que sostenible porque, a la luz de la amplia evidencia empírica disponible, se puede afirmar que superávits sin contención del gasto restan margen de maniobra para el futuro y terminan transformándose en déficits públicos. Además, el proyecto recién presentado incorpora un mayor gasto estructural no productivo, que genera compromisos permanentes pero no mayor crecimiento potencial, condicionando de ese modo la estabilidad presupuestaria.

Es cierto que el proyecto contempla también aumentos en las dotaciones presupuestarias de partidas relacionadas con ámbitos que pueden ser catalizadores del necesario cambio de modelo competitivo -educación, investigación e infraestructuras, por ejemplo-. Pero su eficacia está condenada a ser menor ante la ausencia de reformas estructurales de calado en esas y en otras áreas. En ese sentido, la tímida reforma laboral, que básicamente se limita a un programa de subvenciones y transferencias, es un caso perfectamente ilustrativo.

No muy distinto es el diagnóstico del presupuesto proyectado para la Seguridad Social. El superávit previsto (0,7% del PIB) es, sin duda alguna, un dato positivo que responde a la buena trayectoria de variables como el empleo o el número de cotizantes. Pero no debe hacernos perder de vista que el sistema de pensiones se halla ante un panorama incierto, con graves dificultades financieras amenazándolo en un plazo no muy largo de tiempo, conforme se acentúe el proceso de envejecimiento poblacional. Sólo reformas profundas, tanto en el propio sistema de pensiones como en los ámbitos desde los que impulsar la productividad, podrían aliviar de forma estable los problemas de sostenibilidad.

En resumidas cuentas, el proyecto hoy en discusión parece instalado en la comodidad que una coyuntura favorable supone para el enfoque cortoplacista que habitualmente caracteriza a la política, sobre todo cuando hay citas electorales cercanas, como es el caso. Aún estamos a tiempo de acometer las reformas necesarias, aunque el ciclo político puede jugar en contra. Confiamos en que no haya que esperar a una fase de estancamiento o recesión para que las prioridades económicas sean también prioridades de la agenda política.