



JOSÉ MANUEL GARAYOA

Tras la reforma laboral, la reforma del capital

La reforma del capital es más lenta que la laboral. El stock de capital se forma a través de un proceso de acumulación, que en los años buenos llegó a ser del 4% anual. Con la crisis la caída de la inversión no cubría ni la depreciación de los activos. Esto se ha acabado, empieza otra historia.

El capital y el trabajo forman juntos el *deus ex machina* de una economía de mercado. La reforma laboral ya se ha hecho, pero para que el crecimiento se afiance es necesario una reforma del capital, "de su composición interna, para que sea productivo", dice Francisco Pérez, director del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE). Pues bien, en España, tras una larga fase de estancamiento, eso ya ocurre. "En la industria manufacturera hay un cambio significativo de tendencia", afirma Antonio Garcíapons, director general de la patronal de bienes de equipo Sercobe. El sector de bienes de equipo, que factura 49.000 millones de euros (el 75% por exportaciones), es el gran crack de la balanza exterior española. En el 2013 creció un 1% y para este año se espera una evolución positiva del 2%, tras el de-

sastre sufrido anteriormente. Pero siendo su evolución prometedora, no es esta la causa del mayor optimismo de Antonio Garcíapons respecto a cuando hablamos hace un año.

"Cierto", afirma. "La gran novedad no es tanto la exportación como las fuertes importaciones de bienes de equipo que se están produciendo en España, que crecieron en el 2013 alrededor del 5% cuando en el 2012 caían un 7%". Son cifras, además, elevadas: las importaciones ascienden a unos 36.000 millones de euros y la perspectiva es al alza. Oigo respirar hondo a Garcíapons. "Le hemos dado la vuelta a la situación en el último semestre del 2013. Y los primeros meses del 2014 confirman la evolución", dice el director de Sercobe, asociación que emplea a medio millón de trabajadores de manera directa e indirecta.

Y no son sólo las cantidades lo

que cuenta. Es en la composición de la inversión, donde está el cambio. Ya no se concentra en el sector inmobiliario, sino en la industria manufacturera. "Las nuevas inversiones van destinadas a cubrir los servicios básicos de una economía, el agua, la electricidad, los transportes, las comunicaciones". Concretamente: hacia el sector eléctrico, el ferroviario, la auto-

moción, la electrónica, o las obras de metalmecánica y los motores de combustión, según datos de Sercobe. Las hormigoneras se han caído de la lista.

"España necesitaba un nuevo patrón de acumulación de capital para mejorar su productividad con un cambio de su composición y evitar su infrautilización. Este cambio, como señala el Banco de España, ya da señales de iniciarse", dice Francisco Pérez.

Los últimos datos de la consultora Markit revelan que "el sector manufacturero está alcanzando su ritmo más alto en casi cuatro años, acompañado de alzas de empleo". La productividad del capital ya da resultados.

El sector del automóvil ha sido la revelación gracias a la moderación salarial, los planes del Gobierno y la inversión extranjera, cuyo papel ha sido fundamental.

De hecho, la inversión directa procedente del exterior, que podría ascender a 40.000 millones de euros en el 2014 según el Banco de España, ha ayudado y compensado las lagunas de la financiación. Las grandes empresas, con recursos propios y mayor acceso a los mercados, han tirado de la inversión. En la cumbre económica celebrada esta semana en Bilbao, Talgo aseguró que "está contribuyendo de forma importante a la salida de la crisis en España a través de exportaciones de trenes de alta velocidad y productos industriales de alto componente tecnológico". Su presidente, Carlos Palacio, destacó que ha pasado de ser una compañía centrada en España, donde hace 10 años tenía el 90% de sus ingresos, a estar presente en Alemania, EE. UU., Rusia o Arabia Saudí. Pero aún no es suficiente porque "la mejora del empleo es indispensable para el despegue definitivo de la inversión. Hace falta que las empresas formen a los trabajadores", dice Garcíapons. Y, como agrega Francisco Pérez, "la recomposición no sólo es capital fijo, sino otros, como los intangibles, I+D, la información digitalizada, gestión, marca..." Bien, pero la reforma ya ha arrancado.

El inconfundible toque Edward

Nuestro admirado colaborador Edward Hugh ha escrito un libro titulado *¡Adiós a la crisis!*, que refleja los problemas de la economía española expresados con su característico estilo *dry*, bien seco.

Aborda el economista la cuestión fundamental de las pensiones españolas, cuyo futuro vincula directamente con el empleo, preocupándole en este sentido de la marcha de tantos jóvenes españoles a trabajar al extranjero. Es la cara oscura de la europetización progresiva del mercado de trabajo, aun insuficientemente institucionalizado. Las nuevas propuestas de Peter Hartz, responsable del milagro laboral alemán, pueden ser en este sentido valiosas.

Hugh señala también que si España quiere convertirse en la nueva Alemania debe tener presente que a ese país le costaron siete años de austeridad para ser lo que es hoy. En cualquier caso, es relevante su progresiva preferencia por el modelo de estabilidad germano sobre el inestable y endeudado Japón al que parece tender Italia.

SERÁ NOTICIA...

ELECCIONES.

Después del Congreso del Partido Popular Europeo, que tuvo lugar los pasados jueves y viernes en Dublín, la semana arranca con toda la atención sobre la decisión que adopte el presidente Mariano Rajoy sobre la remodelación gubernamental. El lunes 10, mañana, se reúne el comité nacional del PP y será allí donde hable de oráculo y diga quién será el cabeza de lista a las europeas del próximo 25 de mayo.

COMPETENCIA.

El presidente de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), José María Marín Quemada, se presenta en sociedad para hacer balance de los cinco meses de andadura del regulador único. Mucha expectación de lo que pueda decir después de los líos sobre la tarifa eléctrica y de las televisiones privadas.

DEFLACIÓN.

El miércoles 12 volverá a primera página el debate sobre la deflación con la publi-

cación del IPC. La inflación anual en febrero será del -0,1, cuando en el mismo mes de hace un año se situaba en el 2,8%. Esta caída se debe a la bajada de los precios de los carburantes y lubricantes, frente a la subida registrada el año pasado.

DEVALUACIÓN.

El miércoles, el Gobernador del Banco de España, Luis Linde, comparecerá en el Congreso de los Diputados. Linde hablará de la devaluación interna de mantener el impulso reformista, sobre todo el laboral.

REFORMA FISCAL.

El viernes 14 Manuel Lagares en nombre de la comisión de expertos ofrecerá una rueda de prensa para presentar su reforma fiscal: simplificar el IRPF con menores tramos y bajada de tipos marginales y reducción de deducciones; bajar cotizaciones sociales a cambio de limitar el IVA superreducido; y eliminar desgravaciones y deducciones en el Impuesto de sociedades. / M.Guindal

