

Aprovechando el cambio de formato que se produce en nuestra revista, pareciera interesante hacer un ejercicio de memoria y recordar muchas de las opiniones –sobre la situación económica de nuestra región y por ende de casi toda España– que desde estas páginas hemos vertido, con el único propósito de hacer cronología de lo escrito y porque no, y en su justa medida, cultivar nuestro pequeño ego, ya que los acontecimientos que se han ido desencadenado a lo largo de estos últimos años parecen indicar, que no andábamos muy desencaminados en nuestras apreciaciones. Posteriormente intentaremos reflejar la situación en la que nos encontramos y en una tercera entrega hacer algunas reflexiones hacia donde vamos o mejor, hacia donde pensamos deberíamos ir.

Una nueva época...

■ JULIO R. NAVARRO ANTÍN

En **junio de 2006** escribíamos un artículo preguntándonos: ¿Por qué no llego con cierta holgura a fin de mes cuando antes sí que lo hacía?. Haciendo referencia a que los hogares españoles dedicaban al pago su hipoteca alrededor del 50% de su presupuesto de gastos y que además de ésta, su perfil de gasto mensual y comparado con el de hace algunos años, no muchos, era: cuota de televisión digital, cuota de conexión a Internet, teléfono

móvil (tres miembros de la unidad familiar), cuota del club deportivo, segundas vacaciones (puente del Pilar y puente de la Constitución), cuota de la academia de Inglés del pequeño, cuota del gimnasio para artes marciales de mayor, relaciones sociales, etc. Todo lo cual intentaba reflejar claramente que estábamos viviendo, todos en general, por encima de nuestras posibilidades como país, nos creíamos más ricos de lo que realmente éramos –ilusión monetaria– y que fundamentalmente estábamos ge-

nerando una burbuja que en algún momento estallaría sin ningún tipo de contemplación.

En **noviembre** decíamos que "nuestro patrón de crecimiento –muy superior a la media europea– está basado fundamentalmente en el fuerte tirón de la demanda interna y, por tanto, con una gran presión sobre los precios y añadíamos que un *parón brusco de este crecimiento, sino no fuese acompañado de un incremento notable de nuestro sector exterior*, implicaría un desajuste del nivel de desempleo y dependiendo de la virulencia de este *desajuste*, aquí si podríamos **tener un grave problema** y con toda seguridad éste afectaría a el pago de nuestras hipotecas".

Y en **diciembre de ese mismo año** hacíamos referencia a que "las empresas en este tiempo son una **realidad compleja** en la que todos los agentes –accionistas, directivos, trabajadores, proveedores, clientes, etc. incluso el Estado– aportan sus mejores cualidades para alcanzar el fin último, obtener el máximo beneficio posible". Pero que el problema radicaba en que, los objetivos de cada agente individual no tenían porqué coincidir, así, cuando la propiedad esta muy dispersa –las acciones están muy repartidas– hecho que suele ocurrir en las grandes empresas, la capacidad de nombrar a los directivos se convierte más en teórica que



Cómo llegar a fin de mes, era una pregunta difícil de contestar hace casi tres años.



En Junio de 2006 ya decíamos que estábamos viviendo por encima de nuestras posibilidades, generando una burbuja que estallaría en cualquier momento.

real. De manera que el staff directivo muchas veces se *perpetuaba* en la dirección sin grandes problemas, olvidándose del *objetivo básico* de los propietarios que es la maximización del beneficio.

Pudiendo ocurrir que los *directivos* ante esta situación, se vieran tentados, de hecho es seguro que en alguna empresa así ocurre ó ha ocurrido, en *intentar maximizar SU función objetivo*, es decir, *maximizar sus ingresos y olvidarse por completo de su misión principal, a saber, lograr el máximo beneficio corporativo*.

Año 2007

En el inicio de 2007, hacíamos referencia al crecimiento económico y entre otras cosas decíamos que *"amarás el crecimiento económico equilibrado y sostenido sobre todas las cosas y distribuirás la riqueza generada de la manera más eficaz y eficiente y con la mayor justicia distributiva posible"*. Añadíamos que los países con mayor nivel de bienestar, salvo *"honrosas"* excepciones, son aquellos en los que, junto a un crecimiento equilibrado mejor se distribuye la riqueza generada.

En el **verano de este año** nos referíamos a la tormenta ocasionada en Estados Unidos por las hipotecas subprime y manteníamos que *"en España en principio no existen hipotecas basura, aunque es probable que las entidades financieras, ante el boom inmobiliario de los últimos años, propiciado entre otros factores, por unos tipos de interés excepcionalmente bajos, hayan relajado sus criterios y por tanto tengan en sus balances algún que otro crédito de dudosa calidad y decía que "en mi opinión esta si-*

sus efectos no son inmediatos y se distribuyen a lo largo del tiempo, en concreto las medidas de política monetaria tardan varios trimestres en producir algún efecto significativo en el consumo y en la producción y a lo largo de todo este tiempo la incertidumbre, hace mella en las expectativas de las empresas y de los consumidores. Y decía que seguramente éste es el momento crucial, en el que todos los estamentos que intervienen de manera activa y directa en la formación de las expectativas, de consumidores

EN VERANO DE 2007 ESTALLA EN ESTADOS UNIDOS LA TORMENTA DE LAS HIPOTECAS SUBPRIME

tuación anómala... tendrá mucho más que ver con la economía real que con las turbulencias originadas por la crisis hipotecaria estadounidense".

Durante el **último trimestre de 2007**, en concreto en octubre, manifestaba que los efectos de la crisis se harían visibles a partir de 2008 y hacía una breve indicación de cómo funcionaban *los mecanismos de transmisión cuando se toman diferentes medidas económicas*, ya sean de política fiscal ya sean de política monetaria, indicando que

y *empresas*, deben poner al servicio del interés general sus mejores capacidades, porque en la mayoría de los casos, la magnitud de la perturbación —distancia entre transitoria o más pronunciada— depende tanto o más de los *sentimientos* (expectativas) que de las medidas adoptadas para intentar corregirla. Dejábamos al lector que decidiera sobre la magnitud de la tormenta, aunque sostenía *"en mi opinión algunos nubarrones se atisban en*



A finales de 2007, los trabajadores de Siemens luchaban por sus puestos de trabajo.

el horizonte, elevado déficit exterior que necesita financiación, el dólar por los suelos con todas sus implicaciones, etc.

En los artículos de **noviembre y diciembre de 2007**, al hilo de la deslocalización de la planta que Siemens tenía en Zaragoza hacía mención al debate que surgía a mi

por estas —empleados, accionistas, prestamistas, etc.— serán las que generen el futuro empleo de calidad que sustituya de manera progresiva al creado con anterioridad por las grandes empresas”. Crear las condiciones necesarias —formación, mayor permeabilidad entre las empresas y la formación profesional y

“¿CUÁNDO SE DEBEN DAR POR AMORTIZADAS LAS SUBVENCIONES A LAS MULTINACIONALES?”

entender de, ¿Cuándo se debían tener por amortizadas socialmente las subvenciones otorgadas a estas multinacionales para su implantación? y sostenía “que en una economía tan globalizada como la actual, en la que la información se obtiene de manera rápida, eficiente y con costes mínimos, *las pymes que alcancen tamaño suficiente y además consigan el valor añadido necesario para retribuir razonablemente a los diferentes niveles que contribuyen a la riqueza creada*

la Universidad, mejores comunicaciones, medio ambiente, etc.— para que estas empresas puedan crecer y desarrollarse seguramente es labor de todos, aunque el actor principal debe de ser la Administración.

En **diciembre** y al hilo de la *inflación inesperada*, afirmaba que “ésta produce una situación bastante paradójica a la vez que injusta, conduce a una *caprichosa redistribución de la riqueza*: quitándosela a los prestamistas y ofreciéndosela a los deudores. También afirmaba que soluciones, a lo peor no hay muchas, por el lado de los

empresarios la tentación de trasladar a precios los incrementos de la inflación es tan cercana y por otro lado tan fácil que yo no esperaría grandes decisiones. Por el lado de la demanda moderación salarial de las rentas de los trabajadores, de la cual soy partidario —los incrementos salariales, para que se consoliden, han de venir por el lado de la productividad—, y mantenía que el problema de esta solución es que llevamos años conviviendo con ella y también con unos *beneficios de las rentas empresariales nada moderados, en los últimos años cercanos al 20% anual de media*. Y al final del artículo añadía una nota diciendo “*Los salarios de los ejecutivos de las empresas, que cotizan en bolsa, crecieron de media en el 2006 un 25% respecto del año anterior*”.

Año 2008

Continuando con nuestra idea de que los incrementos salariales deberían tener más que ver con la productividad que con otra cosa, en **enero de 2008** ante un informe publicado por la CREA en el que se afirmaba que el diferencial positivo de crecimiento que tiene nuestra economía respecto de la media nacional y en el que se significaban dos razones fundamentales para que esto suceda; la cantidad de obra pública contratada en nuestra Comunidad Autónoma (Expo 2008) y la *especialización industrial* —que permite sortear los periodos menos favorables del ciclo económico con mayor fortaleza; señalando que la primera es coyuntural y la *segunda estructural*. Decíamos que “para mantener esta situación y potenciarla si cabe, no existen formulas mágicas y probablemente todas confluyan en cuatro conceptos fundamentales: *Formación, Conocimiento, Creatividad e Innovación*, estos son, según la mayoría de los entendidos en la materia, los elementos diferenciales de las empresas del futuro”. *Y que las empresas que sepan integrar en su planificación estratégica estos conceptos y a la vez sean capaces de hacer partícipes a los trabajadores de sus*

proyectos y retribuirlos en función de la riqueza creada, tienen el futuro de su parte.

Las ganancias de productividad exigen la disposición de dotaciones suficientes de capital humano y capital tecnológico que puedan producir una diferenciación significativa y en particular, de aquellas otras empresas que siguen basando su modelo en la disposición únicamente de ventajas en costes. El aumento de la productividad —incremento de rentabilidad por hora trabajada— es hoy día, en las sociedades avanzadas, el argumento que determina el aumento de renta por habitante, el complemento al mantenimiento y aumento del empleo y quien garantiza la rentabilidad de las inversiones que realizan las empresas, en última instancia, el nivel de bienestar que puede alcanzar un país, siempre y cuando la riqueza generada se distribuya entre los que contribuyen a crearla de manera eficaz y eficiente. *Para que todo lo anterior ocurra, es importante que se presenten toda una serie de elementos que forman parte inequívoca del progreso técnico, es del todo punto imprescindible la calidad de las instituciones, tener un sistema financiero puntero, una sociedad con capacidad para emprender e innovar y la necesaria flexibilidad de tipo organizativo que a de asistir a las empresas.*

En **mayo de 2008** al hilo de las elecciones sosteníamos que "el gasto público que realiza el Sector Público necesita ser financiado y que, tal como sostiene el prestigioso economista Jurgen D. Donges, sólo se puede distribuir lo que con anterioridad se ha producido, pero también parece obvio que *el gasto decidido por el Gobierno no tiene porque ser improductivo*, para que esto ocurriera, el incremento de gasto público debería drenar todos los ahorros que se hubieran destinado a la inversión privada. Esto no tiene porque suceder necesariamente, *la inversión del Estado puede destinarse a infraestructuras, formación, u otros usos, que son claramente beneficiosos para la economía, y el endeudamiento (o desahorro) público no tiene por qué*

obligatoriamente reducir la inversión privada.

En **junio de 2008** cuando escribíamos sobre el colaborador necesario para crear la burbuja inmobiliaria afirmábamos que "no es difícil encontrar un curso básico sobre gestión económico-financiera en donde se explique a los alumnos que: *crecimientos exponenciales de balance, excesivo apalancamiento (deuda), ingresos poco o nada diversificados, etc. no*

con el negocio que genera la promotora—, ni que decir tiene en el devenir de los acontecimientos anteriores, que la empresa promotora fuese solvente, tuviese un balance saneado, estuviese medianamente capitalizada, etc. era lo menos importante, lo dicho, "tonto el último" y después la subrogación de la hipoteca de las unidades familiares, etc. No contentos con finan-

“LA BANCA HA FINANCIADO UNA BURBUJA INMOBILIARIA QUE YA SE PRESUMÍA INSOSTENIBLE”

son buenos compañeros de viaje en la gestión empresarial, que mala es la avaricia". Pero si sobre el sector inmobiliario decíamos, se ha escrito hasta la saciedad, poco se ha dicho sobre el colaborador necesario y es verdad que no suficiente para que todo esto haya ocurrido, **el sector bancario**. La banca ha financiado una burbuja inmobiliaria que a todas luces se presumía insostenible. Sucedió que era parte estelar en el reparto de tan suculento pastel, los bancos *han financiado todo lo que se movía*, parecía que la entidad financiera que no entraba en la rueda cumplía con el soniquete de "tonto el último" y se iniciaba el reparto del pastel que le correspondía a los bancos —*me quedo*

ciar, al cien por cien, la compra del piso, en ese afán altruista que impregnaba las decisiones de Bancos y Cajas, todavía han llegado más lejos, ¿Cómo vas a estrenar piso y no vas a estrenar por lo menos los muebles y si me apuras el coche?, aquí tienes el dinero de tu hipoteca (100% ó más del valor de tasación, que ya era más bien alto) ya me lo devolverás.

Es evidente que todo lo anterior ha sucedido con luz y taquígrafos, y que los Gobiernos de turno —llevamos bastantes años en esta situación— han mirado para otro lado y alguna cosa podrían haber hecho. Terminábamos afirmando que las Entidades Financieras han gozado, durante un largo perio-



Se han concedido hipotecas por el 100% o pormás del valor de tasación de los pisos.



Aragón es, después de Andalucía, la comunidad que destina más superficie a agricultura ecológica.

do, de una situación privilegiada en sus ingresos y al igual que en la fase alta del ciclo, el Estado ha tenido superávit presupuestario y ante las dificultades lo utiliza (lo de bien o mal es opinable), sería razonable que Bancos y Cajas —y por extensión otras grandes compañías— fueran cuidadosos con sus recursos humanos y no realizaran ajustes de plantilla que solamente

aragonesa parece a salvo de este Tsunami, pero nada más lejos de la realidad, si bien es verdad que gracias la Expo los efectos de la crisis apenas se han notado en nuestra economía —Zaragoza tiene un peso muy importante en la economía de la Región— aunque algunos indicadores económicos adelantados (ventas de viviendas nuevas y usadas, ventas de coches, carteras

ción. El crecimiento derivado de la utilización masiva y barata de capital y trabajo se ha agotado".

Proponíamos que "Junto con las políticas de demanda que pueda proponer el Gobierno de nuestra región, en la mente de todos están, entendemos que el acento se debería poner en las políticas de oferta (formación, investigación, innovación, cultura emprendedora, etc., etc.). Los nuevos empleos se deberían crear en empresas que tengan vocación y visión global, entendiendo que el mercado al que se dirigen, es un mercado totalmente globalizado y la Administración tendría que implicarse a fondo en esta tarea. Quien crea empleo, son fundamentalmente las empresas y el empleo de calidad (y con mayor valor añadido) está directamente relacionado con la investigación, el desarrollo, la innovación y la formación. La inversión en capital humano y tecnológico es fundamental.

Y junto con todas estas consideraciones hacíamos algunas propuestas sobre los sectores en los que se debía trabajar de manera decidida, Energías Renovables, Formación, Turismo, Congresos, Agroindustria, I+D+i, Biotecnología y además proponíamos algunas medidas concretas para dinamizar estos sectores, haciendo especial mención a la cultura emprendedora y a los problemas que surgen alrededor de esta figura tan infrecuente.

En **septiembre de 2008** hicimos un monográfico sobre la guerra de la financiación autonómica, en el cual después de desgranar la situación de nuestra comunidad terminábamos haciendo la siguiente consideración "entendemos que la reforma sobre la financiación Autonómica, en cualquiera de los supuestos, debe contemplar de manera inequívoca como criterios de reparto, además de la población como elemento fundamental, la superficie del territorio, la dispersión, la tasa de densidad de población y el envejecimiento de la misma así como las propias peculiaridades de alguno de los territorios".

Continuará... ■

“EL EMPLEO DE CALIDAD ESTÁ DIRECTAMENTE RELACIONADO CON LA INVESTIGACIÓN”

tuvieran que ver con la cuenta de resultados.

A lo largo del **verano y último trimestre de 2008** incidimos de manera ostensible y extensa sobre *dos argumentos fundamentales, la negación de la crisis y el cambio de modelo productivo*. Así en plena efervescencia de la Expo, que lejos queda, escribíamos un artículo bastante extenso que titulábamos *¿Por qué lo llaman desaceleración, cuando quieren decir crisis?* Y a lo largo del texto se decían entre otras cuestiones, "Mientras la crisis golpea España, la economía

de pedidos industriales, perspectivas de renovación de contrataciones temporales, etc.) *no presagian nada bueno, una vez finalice la Expo, nuestro aterrizaje puede ser un vuelo en picado*".

Manteníamos que "el momento puede resultar inmejorable para cambiar el patrón de crecimiento de nuestro PIB hacia otro más intensivo en ventajas competitivas propias de las regiones más avanzadas, más sostenible en el tiempo y fundamentado en la economía del conocimiento. Nuestra demanda agregada deberían sufrir un cambio razonable, cuando menos en los porcentajes de su composi-