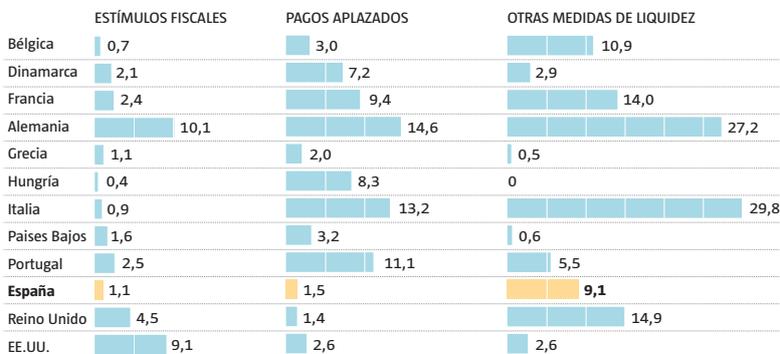


España prima el crédito y retrasar a tope el impacto

Los estímulos directos son de los menores de Europa

MEDIDAS FISCALES PARA COMBATIR LA RECESIÓN

En porcentaje del PIB del 2019



FUENTE: Bruegel

LA VANGUARDIA

LAIO AGUSTINA
 Barcelona

Sea por falta de alternativa –no hay dinero– o por convicción, las medidas del Gobierno para hacer frente a la devastación causada por el cierre de la economía parecen encaminadas a un fin: evitar la desaparición de miles de empresas. Por eso, según datos recogidos por el Brussels European and Global Economic Laboratory (Bruegel), el prestigioso *think tank* con sede en Bruselas, el esfuerzo del Estado en los últimos dos meses se ha centrado en la liquidez.

El informe de Bruegel no deja en buen lugar a España, que aparece como uno de los países en los que ha habido menor implicación pública para socorrer a las empresas en la actual situación. Así, el Gobierno ha aprobado estímulos por valor del 1,1% del producto interior bruto (PIB), un porcentaje muy similar al de Italia (0,9%), pero menos de la mitad que el de Francia (2,4%) y una cuarta parte que el del Reino Unido (4,5%), que son otros de los grandes países más afectados por la pandemia. Estados Unidos (9,1%) y Alemania (10,1%) quedan muy lejos en cuanto a la movilización directa de recursos públicos se refiere.

En el caso de España, las medidas para facilitar liquidez –fundamentalmente, a través de los avales del ICO– equivalen hasta el momento al 9,1% del PIB y se acompaña de un segundo bloque de iniciativas encaminadas a aplazar pagos, de forma que se pueda ayudar a preservar un poco el bien más preciado en estos momentos: la caja. Según Bruegel, los aplazamientos afec-

tan a alrededor del 1,5% del PIB español. *Cash is king*.

Al igual que ocurre con los estímulos fiscales directos, las dos categorías de ayudas clasificadas por la citada entidad belga sitúan a España a la cola de Europa. En especial, en lo que se refiere a los pagos aplazados, una reivindicación empresarial que ha sido defendida por entidades

INFORME DE BRUEGEL

España dedica un 1% del PIB a estímulos directos y un 10,6% a favorecer la liquidez

ARTÍCULO DE FUNCAS

La divergencia en las ayudas con Europa apunta a una salida asimétrica de la crisis

como Foment del Treball para los impuestos de las pymes y los autónomos, entre otros colectivos. Solo el Reino Unido ha sido más severo que España en este aspecto al que Italia, por ejemplo, ha dedicado ocho veces más recursos y Alemania, diez veces más. En el resto de las medidas de liquidez, el Gobierno ha llegado más lejos, aunque se mantiene a una distancia considerable de los más generosos. Italia (29,8%), Alemania (27,2%), el Reino Unido (14,9%) y Francia (14%) superan a una España que no llega al 10% del PIB.

La disparidad y el menor porcentaje del PIB destinado en los países del sur de Europa para hacer frente a la actual pandemia

hacen muy probable que la salida de la crisis sea asimétrica, según advierten los profesores Santiago Carbó y Francisco Rodríguez en un artículo de *Cuadernos de Información Económica* de Funcas. Los dos expertos destacan, que tanto en España como en la Unión Europea, las medidas se adoptan de forma “excesivamente gradual, en un goteo que podría ser insuficiente para responder adecuadamente a la urgencia del problema”.

La implementación también les parece “demasiado progresiva y poco directa”, como sucede, por ejemplo, con las líneas de avales del ICO, aunque defienden que las políticas de financiación son “esenciales” en un contexto de pandemia que ralentiza, e incluso paraliza, las actividades económicas. En contraste con Estados Unidos, las medidas aplicadas en España y la Unión Europea son fundamentalmente por la vía del crédito y no directas; además, en el Viejo Continente se ha descartado, hasta la fecha, cualquier idea de mutualizar deuda.

Carbó y Rodríguez sostienen que la mayoría de las ayudas se están articulando como financiación, al menos en lo que se refiere al ámbito empresarial, lo que “no permite que la savia llegue siempre a las ramas del árbol productivo o que, cuando lo pueda hacer, sea demasiado tarde”, exponen. Sin embargo, consideran que todavía quedan posibilidades de ampliar los mecanismos de apoyo tanto en España como en Europa y citan, como ejemplos, los préstamos participativos para reforzar la solvencia de empresas y la titulación de deuda corporativa.●