

CATEDRÁTICO DE ECONOMÍA
POLÍTICA DE LA UNIVERSIDAD
REY JUAN CARLOS DE MADRID

JESÚS HUERTA DE SOTO

“La economía
española ya está
saneada”

Huerta de Soto analiza
en esta entrevista
exclusiva la economía
española y la situación
de la pyme en España.

txt_íñigo manglano f_montse velando



JESÚS HUERTA DE SOTO (Madrid, 1956), catedrático de Economía Política, consejero de Crédito y Caución y premio internacional de economía Rey Juan Carlos con 26 años, es uno de los “sabios” económicos de este país. Hombre franco y sincero (“cuando lleguemos a los cinco millones de parados, la economía estará saneada” [...] “la austeridad del sector público es imprescindible”), analiza, con su punzante mirada, la economía española, la situación que vive la pyme en nuestro país y el complicado, pero a la vez apasionante, tiempo que nos ha tocado vivir.

Había muchas esperanzas puestas en que esta crisis fuera el comienzo de una nueva época. Pero al final todo parece haber

cambiado para seguir igual. ¿Qué ha sucedido?

Primero hay que tener claro por qué se ha producido la crisis financiera y la recesión internacional, ya que si no no habremos aprendido nada de cara al futuro. Esta crisis es el resultado de un proceso de expansión crediticia y de una euforia artificial vivida en los últimos años. Por hacerse una idea, el crédito ha venido creciendo a una media de entre el 7 y el 10% al año mien-

“LA CRISIS ES RESULTADO DE LA EXPANSIÓN CREDITICIA Y UNA EUFORIA ARTIFICIAL”.

tras el ahorro real se ha mantenido plano. Se ha enviado a los empresarios una imagen distorsionada. Había mucho crédito disponible a tipos muy bajos. Este proceso de expansión crediticia ha sido orquestado por los bancos centrales, que son los principales responsables de la situación que ahora nos aqueja, pues en la época del *boom* crediticio han inducido, con esta política, múltiples proyectos de inversión que no eran viables. Los empresarios, engañados por los bajos tipos de interés y las facilidades crediticias, han emprendido proyectos fallidos.

Entonces, ¿cree que la economía internacional y, por ende, los países que la construyen han aprendido la lección y no volverán a cometer los mismos errores?

En opinión de Huerta de Soto, la economía española necesita una reestructuración. "Se ha invertido donde no se debía y ha habido que cerrar líneas ineficientes y redireccionarlas hacia lo viable".

Desde luego que tenemos el riesgo de cometer los mismos errores. El sistema actual adolece de profundos problemas de diseño institucional. Tenemos un sistema financiero y bancario que se basa en la reserva fraccionaria. O sea, la capacidad que tienen los bancos privados, dirigidos por el Banco Central, de expandir el crédito de forma artificial. Préstamos a los empresarios, cuyo colateral son depósitos de nueva creación, y que no están respaldados por ahorro genuino. Este sistema genera cíclicamente burbujas especulativas e induce errores de inversión que se transforman en crisis económicas. Hay que evitar las etapas recurrentes de expansión crediticia y que los bancos centrales aprendan la lección.

¿Y qué soluciones plantea?

Solo un rediseño del sistema financiero internacional en base a los principios generales del derecho de propiedad de la economía de mercado evitaría que se reproduzcan en el futuro estos ciclos de auge y recesión. Este rediseño exigiría tres medidas. El restablecimiento del coeficiente de caja del cien por cien para los depósitos a la vista y equivalentes de la banca. Así solo sería capaz de prestar lo previamente ahorrado. Y ya no habría burbujas especulativas ni se inducirían errores de inversión. En segundo lugar, la eliminación de los bancos centrales. Y en tercero, ¿quién determinaría la base monetaria? Como sigo siendo muy desconfiado del dinero estatal, creo que una economía de mercado exige dinero privado. O sea, volver al patrón oro.

Se ha señalado al elevado déficit público de las economías europeas como el principal enemigo a día de hoy del retorno al crecimiento. ¿Comparte esta reflexión?

Cuando viene la crisis, todos los agentes económicos, familias, empresas... ponemos manos a la obra para tratar de sanear los balances. ¿Y cómo lo hacemos? Pues reduciendo costes, sobre todo laborales, y devolviendo préstamos, y para ello necesitamos tener

el máximo de renta disponible. Si el Gobierno sube los impuestos nos quita renta y hace más difícil la recuperación. Como en las crisis aumentan mucho los gastos sociales por el desempleo, entre otras razones, el déficit público se dispara, por ello resulta muy importante que los Gobiernos sean muy austeros.

¿Es la disciplina fiscal y presupuestaria el remedio a los males económicos españoles?

La economía de mercado es muy ágil detectando los errores y saneando. De hecho, la economía española está ya prácticamente saneada. Ha sido un saneamiento brutal, han desaparecido miles de empresas. Pero las que han quedado son sanas. El aumento del desempleo es una manifestación de que el saneamiento se ha llevado a cabo.

"EL SEGURO DE CRÉDITO CUMPLE UNA FUNCIÓN ESENCIAL QUE CONTRIBUYE AL REAJUSTE DE LA PYME".

Cuando el paro llegue a su cénit –en torno a los cinco millones de parados– la economía que quede ya será viable. La asignatura pendiente es cómo volver a reintroducir en los circuitos económicos a esos millones de parados, que es una tragedia social. Para eso resulta esencial que la economía se liberalice al máximo y se tomen las oportunas medidas estructurales.

¿Debe resignarse España a vivir en este ambiente de crisis durante al menos los próximos años?

El mercado termina, a trancas y barrancas, reasignando los factores productivos erróneamente distribuidos. Lo que pasa es que puede hacerlo en un periodo más corto o más largo. Economías ágiles, como la estadounidense, se reasignan rápidamente; otras, como la japonesa, se demoran durante décadas. España está en un punto intermedio.

Es imposible negar la importancia de las pymes, que construyen el 99% del tejido empresarial de nuestro país. Pero también son las más vulnerables. ¿Cómo se podrían reforzar sus virtudes y sus fortalezas frente a situaciones económicas adversas?

Lo que necesitan las pymes es un entorno de seguridad jurídica, bajos impuestos, poca burocracia, escasa intervención del Estado y una gran flexibilidad para contratar y despedir.

Las empresas parece que recurren a los seguros de crédito sobre todo en tiempos complicados. ¿Qué haría falta para que comprendieran que es un instrumento básico, independientemente de la coyuntura?

En una economía sin crisis –que es la que se lograría con las reformas que hemos visto– el seguro de crédito cumple una función esencial. Sobre todo para las pymes, porque les proporciona una información de primera mano de cuáles son sus clientes potenciales con la seguridad de que tienen el respaldo de la clasificación crediticia, y en su caso de la cobertura del seguro procedente de la aseguradora. Todo empresario sensato debería tener una póliza de seguro de crédito.

En este sentido, con una situación complicada en los mercados, ¿están recurriendo más las pymes a los productos de cobertura de riesgos?

Las compañías de seguro de crédito ayudan a parar el primer golpe. Pero esto no significa que el seguro esté para evitar o impedir que las empresas, a nivel particular, emprendan determinadas medidas de reestructuración que necesitan. Hay que ser realista y riguroso a la hora de seleccionar a quién vendes. El seguro de crédito cumple en circunstancias normales una función esencial y en crisis ayuda a parar ese primer impacto y contribuye, también, al reajuste de la pyme. Es un elemento básico que tienen que tener todos los empresarios. <