

# Frente la 25% de tasa de paro

## El triste panorama socioeconómico del sur de Europa

José Ramón de Espínola

Universidad Pontificia Comillas de Madrid

E-mail: joraesp@upcomillas.es

Recibido: 18 octubre 2012

Aceptado: 25 octubre 2012

**RESUMEN:** Los españoles estamos inmersos en clima de alarma. Nuestro PIB sigue cayendo y en 2013 la tasa de desempleo continuará creciendo. Recesión y desempleo tienen como un compañero inseparable: una abultada deuda. Nuestro patrón de gasto está dislocado, lo que nos aproxima al rescate financiero. Nuestra economía necesita muy serios ajustes. Acometerlos comporta renuncias y cambios: en suma, una re-conversión que pasa por una reforma financiera, por un ajuste equilibrado de las finanzas públicas, por un patrón de crecimiento sostenible y, finalmente, por la ayuda clara y determinada de Europa.

**PALABRAS CLAVE:** macroeconomía, endeudamiento, rescate, ajustes, reforma monetaria, finanzas públicas, Europa.

### *Facing an unemployment rate of 25%* *The sad socioeconomic panorama in South Europe*

**ABSTRACT:** We, the Spanish people, are immersed in a climate of alarm. Our GDP will continue decreasing in 2013 and unemployment will continue growing. Recession and unemployment have an unexpected partner: a deep indebtedness. Our expenditure pattern is dislocated, what brings us closer to a bailout. Our economy needs to be adjusted in a very serious way. Tackling these problems implies resignations and changes; in sum, a conversion that goes through a financial reform, a balanced adjustment of public finances, a sustainable growth and, finally, through the clear and strong European aid.

**KEYWORDS:** macroeconomy, indebtedness, bailout, adjustments, monetary reform, public finances, Europe.

### **El triste panorama socioeconómico del sur de Europa**

Es evidente que el sur de Europa no sólo padece ocasionales cala-

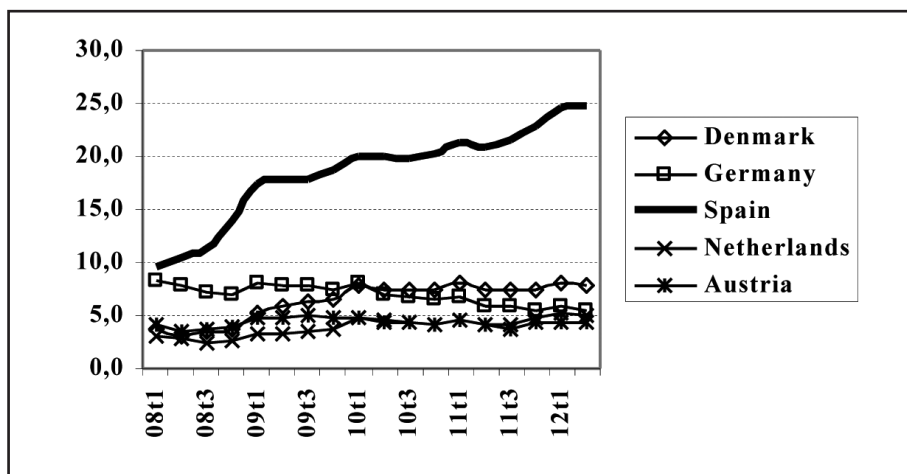
midades medioambientales (inundaciones, sequías, incendios, terremotos), en los últimos cuatro años vive tiempos económicos, sociales y políticos convulsos. El paro sigue su escalada escandalosa,

en algunos países más de la mitad de los jóvenes que quieren trabajar fracasan en el empeño. Las perspectivas de salida de la crisis se aplazan una y otra vez. La salida del túnel no se vislumbra. Muchos parados pierden la esperanza de encontrar empleo, y cada vez más jóvenes abandonan su país buscando empleo en el norte de Europa. Se habla de generación perdida y cambia el sentido de los flujos migratorios.

En los países del sur de Europa proliferan las reducciones salaria-

les y los recortes de prestaciones sociales (educación, sanidad, etc.), los tipos impositivos suben mientras la recaudación fiscal baja, el porcentaje de pobres y excluidos aumenta, los comedores de las ONG's resultan insuficientes, los desahucios de viviendas por impago de hipotecas se cuentan por centenares de miles y se dan casos de personas que buscan comida en los cubos de la basura. Muchas ciudades son escenarios de protestas, manifestaciones y huelgas frente a las medidas que las autoridades adoptan para salir de la crisis.

GRÁFICO 1.—*Tasas de paro de España y países del norte de Europa*  
(Desde el primer trimestre de 2008 al segundo trimestre de 2012)



Aunque la crisis financiera ha afectado a toda Europa, su incidencia en la economía española ha sido mucho más intensa, debido a las peculiaridades de su patrón de crecimiento. En países del norte de Europa (Dinamarca, Alemania, Países Bajos y Austria) la tasa de paro no ha crecido sustancialmente.

FUENTE: Elaboración propia con datos de Eurostat.

## Frente al 25% de tasa de paro

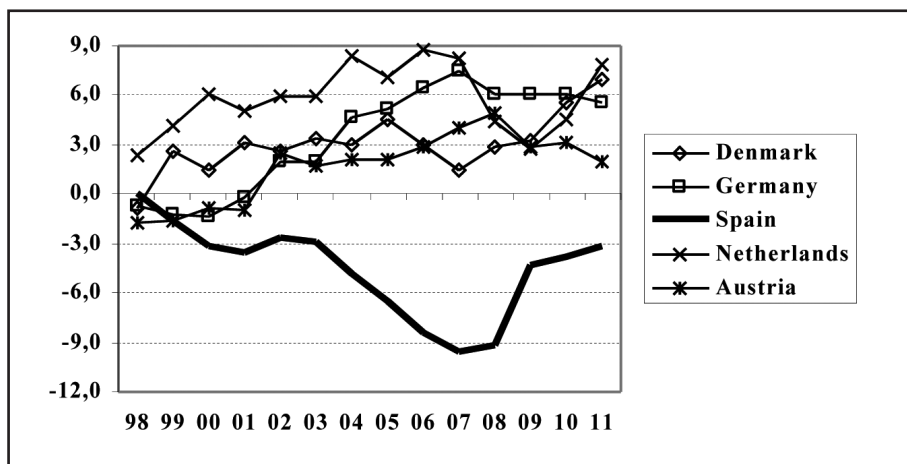
Y el dinero también tiene un lamentable movimiento: retirada de depósitos, que pone en aprieto las ya debilitadas finanzas de los bancos, ingente fuga de capitales (de residentes y no residentes) que empobrece a los países del sur (y beneficia a los del norte), ventas masivas de títulos privados y públicos, que hundan las cotizaciones bursátiles y elevan las primas de riesgo, bancos que son rescatados, y mucho dinero negro por el fraude fiscal muy extendido.

Es la versión europea de la crisis financiera internacional, que no afecta por igual al norte y al sur de Europa, una crisis que dentro de cada país no castiga a todos por igual, pues se ceba en quienes no tienen ninguna responsabilidad en su génesis, pero soportan plenamente sus consecuencias.

*La economía española: recesión, paro y mucha deuda*

En la segunda mitad de 2012 la economía española padece las con-

GRÁFICO 2.—*Capacidad o necesidad de financiación, en porcentaje del PIB*



Como consecuencia del exceso de gasto respecto de la renta nacional disponible (insuficiencia exportadora para compensar el aumento de importaciones), la economía española desde 1998 incurre en alta y creciente necesidad de financiación externa, con el consiguiente endeudamiento exterior. A partir del 2008 se inicia un tímido y todavía incompleto proceso de ajuste. En 2011, a pesar de la crisis, todavía la economía sigue necesitando financiar excesos de gasto nacional respecto de la renta disponible. Es decir, sigue aumentando la dependencia financiera respecto del exterior.

FUENTE: Elaboración propia con datos de Eurostat.

secuencias de los graves desajustes acumulados. En plena recesión, cayendo el PIB, la Encuesta de Población Activa del tercer trimestre de 2012 estima 5,8 millones de parados (el 25% de la población activa española), con 1,7 millones de hogares con todos sus miembros activos en paro y una tasa de paro juvenil (entre 16 y 24 años) del 52,3%. Según Eurostat, en 2011 el 27% de la población española vive con ingresos inferiores al umbral de pobreza (60% del ingreso mediano) o padece importantes carencias de bienes materiales. Y las perspectivas para los próximos años no son alentadoras. Los principales servicios de estudio (privados y públicos) coinciden en que el PIB español seguirá cayendo en 2013 y que las cifras de paro seguirán aumentando.

La recesión y el paro tienen un muy pesado compañero de viaje a ninguna parte, van acompañados de un profundo endeudamiento del conjunto de la economía española, fruto de altos y persistentes desajustes macroeconómicos (exceso de gasto sobre la renta disponible generador de déficit de balanza exterior corriente). Ello ha provocado muy alta deuda con el resto del mundo, contraída principalmente a través de las instituciones financieras; deuda que se sitúa entre las más altas de la Eu-

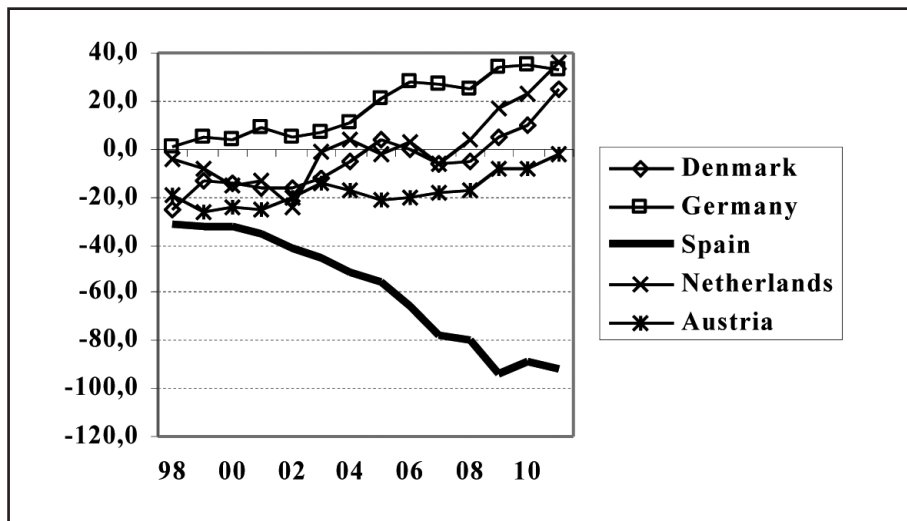
rozona. Datos de Eurostat indican que la posición de inversión internacional neta (diferencia entre activos y pasivos financieros frente al resto del mundo) de España a finales de 2011 es -91,7% del PIB. Esta muy negativa situación financiera de la economía española se debe principalmente a necesidades financieras del sector privado, pero también las del sector público han crecido mucho a lo largo de la crisis.

Todo ello porque, en el largo periodo expansivo (1998-2007), el patrón de gasto de la economía española desbordó ampliamente la capacidad productiva, generando un fuerte crecimiento de las importaciones, que no pudo ser compensado por el aumento de las exportaciones. La dependencia energética y la insuficiente capacidad productiva en productos industriales y servicios avanzados, junto con el exceso de gasto (sobre todo inversión inmobiliaria), están en la base del muy alto endeudamiento exterior.

El sector financiero español desde el inicio de la crisis afronta crecientes dificultades y a mediados de 2012 en torno a un 30% del mismo se encuentra en situación crítica, provocando que el Estado español (ahogado financieramente) haya solicitado al Eurogrupo un rescate financiero por un importe

## Frente al 25% de tasa de paro

GRÁFICO 3.—*Posición de inversión internacional neta, en porcentaje de PIB (1998-2011)*



La posición de inversión internacional neta (PIIN) es la diferencia entre activos y pasivos financieros que un país tiene frente al resto del mundo. Obviamente, si la PIIN es negativa, significa que el país tiene una posición deudora frente al exterior. Desde 1998 la economía española empeora notablemente su posición financiera. Ello es la consecuencia de la alta y creciente necesidad de financiación de la economía española, fruto del exceso de gasto nacional sobre la renta nacional disponible (importaciones muy superiores a exportaciones). Ello no ocurre en países del norte de Europa (Dinamarca, Alemania, Países Bajos y Austria), cuyos patrones de crecimiento son mucho más equilibrados.

FUENTE: Elaboración propia con datos de Eurostat.

de hasta 100.000 millones de euros. Ello ha sido consecuencia de la acumulación de activos inmobiliarios entre 1998 y 2007, una parte de los cuales están resultando fallidos. A lo largo de la crisis, la tasa de morosidad de los activos de los bancos españoles no ha dejado de crecer (del 0,8% en junio de 2007 al 10,5% en agosto de

2012), con perspectivas de seguir creciendo.

### *Dos ajustes urgentes e ineludibles*

Por ello, dos ajustes son urgentes. Uno tiene que ver con la economía real: incrementar la capacidad competitiva de las empresas (para exportar más) y adecuar el patrón

de gasto (dada la gran deuda acumulada, los españoles son menos ricos que lo que piensan), dando la vuelta al saldo de la balanza exterior corriente. Y el otro ajuste es el reverso de la moneda: reducir el endeudamiento exterior. Ambos ajustes están íntimamente relacionados, pues el superávit continuado de la balanza exterior corriente permite ir reduciendo la deuda externa.

Ojo, pues, al endeudamiento exterior (privado y público), pues, además de dificultar la refinanciación de la deuda externa (por la desconfianza que provoca en los

mercados financieros internacionales), frena el gasto nacional, creando un círculo vicioso: la alta deuda externa es una pesada losa que comprime el gasto y el crecimiento, y la falta de crecimiento impide reducir el endeudamiento. Por ello, la única salida del hondo pozo en que se encuentra la economía española es lograr mayor capacidad productiva competitiva internacionalmente y adecuar el patrón de gasto, para con ello aumentar las exportaciones y contener las importaciones. Sólo con otro patrón de crecimiento, más competitivo y solidario, menos consumista y especulativo (bien

**TABLA 1.—Nivel de vida, paro y desigualdad en España y en países del norte de Europa**

	<i>España</i>	<i>Alemania</i>	<i>Austria</i>	<i>Países Bajos</i>	<i>Dinamarca</i>
PIB/habitante (2011) .....	99,0	120,0	129,0	131,0	125,0
Tasa de paro (septiembre 2012) .....	25,8	5,4	8,1	5,4	8,1
Tasa riesgo de pobreza (2011) .....	31,8	15,8	12,6	11,0	13,0
Tasa riesgo pobreza/exclusión (2011)	27,0	19,9	16,9	15,7	18,9

La tabla muestra que en España el nivel de vida (medido por el PIB por habitante) es muy inferior al de países del norte de Europa (Alemania, Austria, Países Bajos y Dinamarca). Sin embargo, la tasa de paro e indicadores de desigualdad, como la tasa de riesgo de pobreza (porcentaje de población con ingresos inferiores al 60% del ingreso mediano) y la tasa de pobreza/exclusión (que además de los ingresos tiene en cuenta la carencia de bienes materiales básicos), son mucho mayores. Patrones de crecimiento (comportamientos económicos) de países con mayor prosperidad y menor desigualdad, las mejores prácticas, merecen atención a la hora de plantear qué hacer en España para combatir su muy alto paro y desigualdad.

FUENTE: Elaboración propia con datos de Eurostat.

distinto al seguido alegremente entre 1998-2007), la economía española a medio y largo plazo, al propio tiempo que reduce su alto endeudamiento exterior, podrá crear empleo sostenible e ir reduciendo su altísima tasa de paro.

### ¿Qué hacer?

Reducir la escandalosa tasa de paro requiere la doble tarea de reducir el alto endeudamiento externo y cambiar el patrón de crecimiento, una tarea ingente pues exige cambios importantes en todos los lados del polígono de la economía española (bancos y finanzas públicas, formación de precios y rentas, pautas de gasto y sistema productivo). Y además, la tarea tropieza con restricciones. En primer lugar, España no puede devaluar su moneda (no tiene moneda propia), clásico mecanismo de estímulo de las exportaciones y ajuste del déficit de la balanza corriente. En segundo lugar, dada la situación de las finanzas públicas españolas (con muy alto déficit y creciente endeudamiento), no es posible adoptar medidas presupuestarias y fiscales de carácter expansivo (más gasto y menos impuestos), pues no lo permiten los compromisos comunitarios ni tampoco los mercados financieros, que en el contexto de crisis financiera están

penalizando muy duramente las emisiones de deuda pública española. La magnitud de la tarea exige una toma de conciencia nacional de la gravedad de la situación y de que de ella no se saldrá sin acometer importantes cambios (y renunciaciones) de todos los agentes políticos, económicos y sociales (¿será posible aparcar intereses particulares?). Dadas las restricciones y la magnitud de la tarea, ¿qué pueden hacer las autoridades españolas?, ¿qué medidas debe asumir y exigir la sociedad española a sus autoridades? La respuesta no debe ignorar las mejores *prácticas* europeas, las de países con alto nivel de vida y bajas tasas de paro y desigualdad.

#### 1. *La reforma financiera*

En primer lugar, es ineludible completar la reforma financiera en marcha y, con la ayuda europea, sanear la parte enferma (o muerta) del sistema financiero. Recuperar el normal flujo de crédito a empresas y familias es condición necesaria (aunque no suficiente) para normalizar la actividad económica y la creación de empleo. Pero, ¿sería absurdo vincular las ayudas financieras a la banca a que éstas lleven a cabo *otras prácticas* en determinados casos de impago de hipotecas de viviendas (dación en pago y alquiler asequi-

ble, reestructuración de la deuda hipotecaria u otras soluciones)? No parece que sea absurdo y sí muy razonable, tanto por razones éticas como por razones prácticas.

## 2. *El ajuste de las finanzas públicas*

En segundo lugar, también es ineludible progresar en el ajuste de las finanzas públicas (reducir el déficit público y frenar el aumento de la deuda pública), tanto por la vía del gasto público como por la vía de la fiscalidad. Pero el ajuste del déficit debe ser *inteligente*, no apresurado (una excesiva austeridad es contraproducente), ni indiscriminado (porque hay partidas de gasto y figuras fiscales que por su repercusión en el crecimiento y en la cohesión merecen un trato diferencial). También en ello es imprescindible la ayuda comunitaria. Es indudable que en la microeconomía del ajuste de las finanzas públicas españolas hay un claro margen de mejora, si se piensa no en términos de aritmética electoral sino en la eficiencia económica (salvaguardar conductas claves para el crecimiento económico) y en la cohesión social (el peso del ajuste no debe recaer mecánicamente sobre los más desfavorecidos). Algunos ejemplos pueden ilustrar lo anterior.

Dejando a un lado los intereses de la deuda (que dada la altísima de-

pendencia financiera de la economía española más vale respetar), significando mucho dentro del gasto público total las pensiones y los sueldos de los funcionarios, en vez de subir el 1% todas las pensiones y congelar todos los sueldos de los funcionarios (lo cual luce electoralmente), el gobierno podría congelar las pensiones más altas (por ejemplo, las que superan 1.200 €) y reducir, pongamos, un 3% los salarios de los funcionarios que ganan más (por ejemplo, los que ingresan más de 60.000 € al año). Estas dos medidas significarían un muy importante ahorro de gasto público. Si a ellas se añadiera una reducción del número y la retribución de los asesores de los altos cargos públicos y se aligerara más el aparato puramente administrativo, el ahorro de gasto público sería importante. En el lado de la fiscalidad, se podrían ampliar las bases imposibles del impuesto de sociedades por el que tributan las grandes corporaciones (cuyo tipo impositivo efectivo es muy bajo, dadas las generosas desgravaciones de las que se benefician) o se podría establecer un impuesto a los grandes patrimonios (personas físicas que, bien asesoradas, no tributan por el IRPF); y también, en vez de establecer amnistías fiscales de dudosa eficacia recaudatoria, se podría replantear una más seria lucha



contra el fraude fiscal<sup>1</sup>. Todo ello, sin dañar el necesario ajuste de las finanzas públicas, permitiría evitar recortes (o reducirlos) en sanidad, educación, formación profesional y tecnología; recortes que tanto daño hacen al potencial de crecimiento futuro de la economía española y a la cohesión social. No es cierto que no haya alternativas del por otra parte necesario ajuste de las finanzas públicas.

### 3. *Un patrón de crecimiento sostenible*

Finalmente, es necesario avanzar hacia un patrón de crecimiento equilibrado y sostenible, capaz de crear empleo y reducir la desigualdad. Ello, a su vez, requiere cambios importantes en el proceso de formación de precios y rentas y en el patrón de gasto; cambios que, a su vez, posibiliten a medio y largo plazo *otro sistema productivo* más y mejor capitalizado, más competitivo y más orientado al exterior.

a) *La formación de precios: más competencia.*—En relación al proceso de formación de precios, es preciso evitar que la inflación deteriore la competitividad de las empre-

sas españolas y merme el poder adquisitivo de las rentas. Una de las formas de combatir eficazmente la inflación, insuficientemente practicada en España, es fomentando la competencia en los mercados y liberalizando actividades y sectores protegidos. Los servicios profesionales e industrias y servicios de red (telefonía, gas, electricidad, distribución de gasolineras) serían sólo algunos ejemplos de posibles campos de actuación.

b) *La formación de rentas según la productividad.*—En cuanto al proceso de formación de rentas (del trabajo y del capital) son muy necesarias medidas (y acuerdos con los interlocutores económicos y sociales) que ajusten la evolución de salarios (incluidas las retribuciones de los directivos de las empresas) y de dividendos (beneficios distribuidos por las empresas a sus accionistas) a la evolución de la productividad. Ello tendría efectos beneficiosos. En primer lugar, la contención salarial evita que los costes de producción crezcan, y por tanto mejora la competitividad exterior de las empresas. En segundo lugar, la moderación de dividendos tiene un doble efecto positivo: por un lado, potencia el ahorro empresarial, facilitando el desendeudamiento y/o la inversión productiva de las empresas y,

---

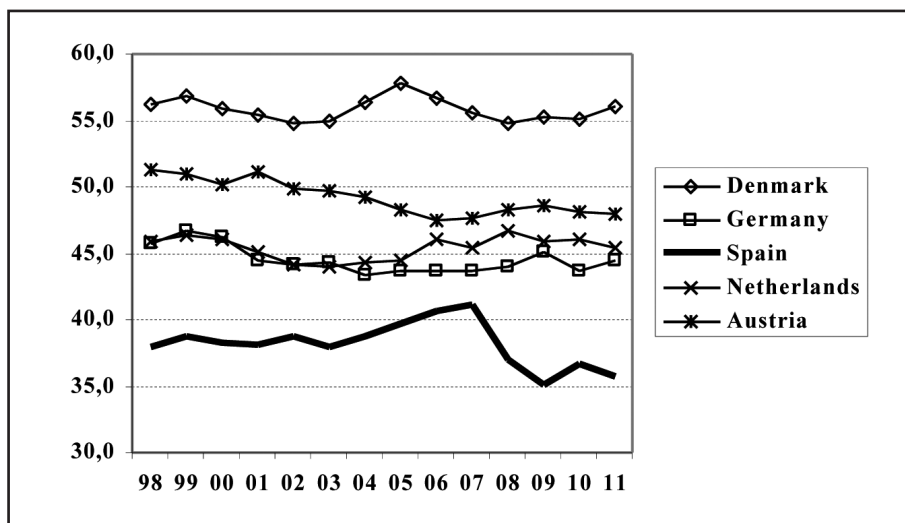
<sup>1</sup> España, junto con otros países mediterráneos (Italia y Grecia), se diferencia de países del norte de Europa por la muy alta implantación del fraude fiscal.

muy importante, favorece la aceptación de la moderación salarial por parte de los trabajadores (porque todos viajan en el mismo barco y conviene que todos colaboren en que el barco no se hunda y avance hacia buen puerto).

c) *La reforma fiscal.*—Junto a la moderación de rentas y precios, la

economía española necesita una reorientación del sistema fiscal, que no sólo coadyuve (con el gasto público) en la reducción del déficit público, sino que perjudique lo menos posible a comportamientos claves: el trabajo, el ahorro, la inversión productiva, la innovación y las exportaciones. Como se ha señalado anteriormente, en la

GRÁFICO 4.—*Ingresos públicos en España y países del norte de Europa, en porcentaje del PIB*



La fiscalidad es la principal fuente de ingresos del sector público. El gráfico muestra la debilidad de la fiscalidad española frente a la de países europeos. A esa debilidad contribuye el alto fraude fiscal de la economía española. Además, la fiscalidad española está mal estructurada, pues grava relativamente más al empleo (cotizaciones sociales) y menos al consumo (IVA), lo cual perjudica a las exportaciones. A lo anterior hay que añadir que la fiscalidad española incentiva el endeudamiento. En suma, un rosario de incentivos perversos. La reforma de la fiscalidad es fundamental para avanzar hacia otro patrón de crecimiento, de modo que incentive las conductas claves del crecimiento sostenible.

FUENTE: Elaboración propia con datos de Eurostat.

necesaria reforma del sistema fiscal no debe ignorarse el reparto equitativo de la carga tributaria (la cohesión social es importante no sólo por motivos éticos, sino también por motivos prácticos, pues el conflicto social y la desigualdad no son rentables a largo plazo, salen caros). Al respecto, son muy pertinentes recomendaciones comunitarias de cambios en la fiscalidad española, aligerando impuestos que gravan el empleo (cotizaciones sociales) a costa de ampliar la base imponible de impuestos que gravan el consumo final y las actividades con impacto medioambiental negativo, o la reducción de los perversos incentivos fiscales al endeudamiento de familias y empresas. Y conviene insistir en que son especialmente necesarias medidas eficaces contra el muy alto fraude fiscal de la economía española.

d) *El patrón de gasto.*—Y es obligado el cambio del patrón de gasto (privado y público), cambio no sólo cuantitativo (más austeridad, menos derroche), sino también cualitativo. Porque no sólo es preciso adecuar el gasto a la renta disponible para romper la dinámica de progresivo endeudamiento exterior, cada vez más caro de financiar, sino también es ineludible mejorar la calidad del gasto (primando el gasto productivo frente

al improductivo), de modo que contribuya de forma más intensa al aumento de la capacidad competitiva de las empresas. Porque el impulso a las exportaciones no depende sólo de la contención de precios y rentas, sino también de aumentos de capacidad productiva y comercializadora logrados a través de todo tipo de inversiones (capital físico, humano, formación profesional y tecnología). La economía española precisa ir superando su tradicional déficit de recursos cualificados, que están en la base de su debilidad competitiva en productos industriales y servicios avanzados, debilidad causante (junto con la dependencia energética) del alto y recurrente déficit exterior y del endeudamiento. No es útil pues cualquier austeridad, la economía española necesita una austeridad *inteligente*, que, al propio tiempo que ajusta su gasto a la renta disponible, pone bases cualificadas de *otra forma de crecer* y crear empleo. Los recortes de gasto y los ajustes fiscales son ineludibles, pero no deben ser indiscriminados, nunca deben perder el norte.

e) *El modelo productivo.*—El logro de empresas con mayor capacidad exportadora es la vía para que la economía española, tan endeudada y tan necesitada de crear empleo estable, pueda afrontar sus

problemas. Tal tarea no es ni fácil ni de corta duración, pero es ineludible. A la locomotora del turismo, deben unirse otras muchas actividades industriales y servicios con potencial exportador. Y para ello son precisas medidas como las comentadas, que incidan en la formación de precios y rentas, en la fiscalidad y en el patrón de gasto. Y junto a ellas es necesario completar las reformas estructurales que posibiliten un entorno administrativo, laboral, financiero y comercial más favorable al dinamismo y a la innovación empresarial.

### Europa debe ayudar a España

Las instituciones comunitarias tienen un papel irremplazable en la resolución de los graves problemas de competitividad y endeudamiento de los países periféricos (España entre ellos). Sin duda están emprendiendo actuaciones tendentes a romper el círculo diabólico que se da entre bancos, administraciones públicas y economía real (empresas y familias) de los países periféricos, ayudando a sanear sus bancos, a equilibrar sus finanzas públicas y a cambiar patrones de crecimiento. Actuaciones comunitarias están en marcha, pero son lentas, no exentas de errores, a veces tacañas por des-

confianza de los Estados del norte, y sin duda muy mejorables.

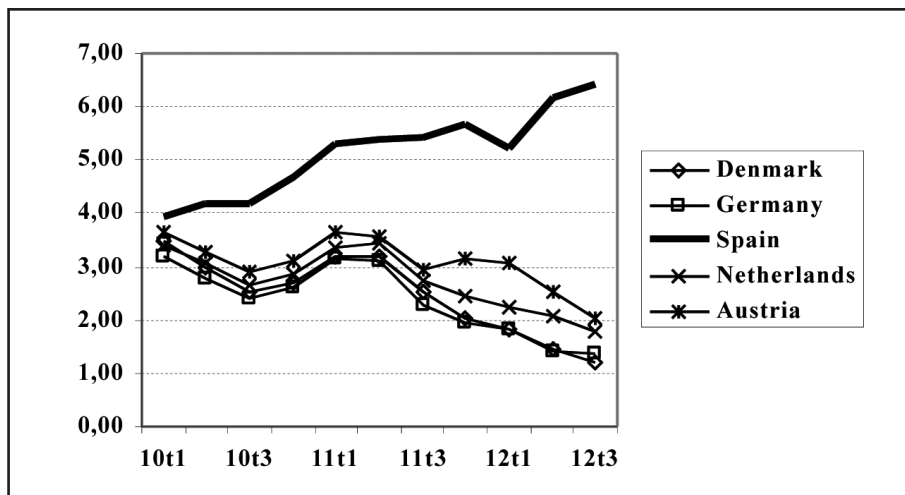
### *Las instituciones comunitarias*

No es nada arriesgado señalar que el Banco Central Europeo (BCE) debería ser más independiente del rígido modelo alemán Bundesbank, demasiado obsesionado con el control de la inflación y menos comprometido con la estabilidad financiera y el crecimiento económico. Debería ser posible (con o sin cambios en los Tratados comunitarios) una actuación del BCE más ajustada a las circunstancias excepcionales de la Eurozona, una política monetaria más flexible y más comprometida con superar la ruptura norte-sur de los mercados interbancarios, reducir las altísimas primas de riesgo de Estados periféricos y facilitar los ajustes de competitividad.

Y particular importancia tiene un diseño inteligente de la condicionalidad exigida a los Estados periféricos, como contrapartida a los rescates bancarios y financieros. En muchos casos es evidente que la rápida reducción del déficit público (una excesiva austeridad) es inútil, incluso contraproducente, pues debilita mucho el crecimiento y la recaudación fiscal y consigue justo lo contrario de lo que se propone (el caso de Portugal está

## Frente al 25% de tasa de paro

GRÁFICO 5.—Rendimiento exigido a la deuda pública a diez años  
(Entre el primer trimestre de 2010 y el tercer trimestre de 2012)



Como consecuencia de la desconfianza que inspira la solvencia de la deuda pública española, en parte debido al alto endeudamiento de bancos y sector público español, desde el primer trimestre de 2010 se observa un aumento del rendimiento exigido a la deuda pública española y el paralelo descenso del rendimiento exigido a la de países del norte de Europa (Dinamarca, Alemania, Países Bajos y Austria). La diferencia de rendimientos (popularmente denominada *prima de riesgo*) ha crecido mucho durante la crisis, pudiendo hablarse de fractura financiera en la Eurozona, dadas las muy desiguales condiciones de financiación de unos y otros Estados.

FUENTE: Elaboración propia con datos de Eurostat.

ahí). De modo que el ritmo de ajuste fiscal es importante («vísteme despacio que tengo prisa», decía el torero). En cambio, la condicionalidad debería contener medidas que faciliten el ajuste de la competitividad de los países periféricos (ajuste en el que colaboren los países del norte, principalmente Alemania, creciendo más depri-

sa, asumiendo el papel de locomotoras, pues tienen margen para ello y financiación muy barata) y estar basada en reformas estructurales (que no depriman el PIB y que incrementen la capacidad de exportadora). Una condicionalidad inteligente debería ayudar a los Estados periféricos a adoptar medidas (por encima de intereses

de grupos de presión internos, siempre opuestos a los cambios por muy necesarios que sean) que faciliten el tránsito hacia otro patrón de crecimiento.

### Conclusión

A grandes males, grandes remedios; no hay alternativas indoloras, ni atajos. En la Eurozona nos podrán ayudar, pero no nos van a regalar nada, además los regalos no bastarían. De modo que si no que-

remos en España cifras insoportables de paro y desigualdad, si no aceptamos lo de la generación perdida, si no nos gusta que muchos jóvenes tengan que emigrar para tener empleo, hay tarea por delante, y la tarea no es etérea, y en ella no necesitamos improvisar, pues disponemos de buenas prácticas europeas a tener en cuenta. El túnel es largo y oscuro, el hoyo es profundo, pero hay salida, una salida esforzada y colectiva. ¿Será posible la complicidad en la tarea de política, economía y sociedad? ■