Diez gráficos que explican lo que se nos ha querido ocultar

España: del sueño de un bienestar económico a la realidad de un endeudamiento masivo

Ricardo Vergés
Arquitecto y economista
www.ricardoverges.com

Las esperanzas puestas en un bienestar político y social, se han visto defraudadas por el fracaso de un bienestar económico que se daba por sentado. De hecho, la verdadera recuperación de la posguerra tuvo lugar antes de la Transición. Ese tipo de recuperación fue considerada por Walt Rostow como la quinta etapa de "*consumo de masas*" en el desarrollo industrial, particularmente decisiva en los países del Sur de Europa. Sin embargo, desde la Transición, el lema ¡*somos más ricos*…! ha ocultado que en España existía peligro de malestar económico y social por causa de una inédita sexta etapa de "*endeudamiento de masas*".

Para entender lo ocurrido, propongo partir de la situación actual y retroceder a lo largo de alguna "cadena causal" hasta llegar a la "madre de todas las causas". Los datos históricos apuntan a la segunda mitad de los años 80, aunque el contexto geopolítico parece anterior. Esa fecha es ineludible, no sólo por razones documentales, sino porque el despegue político-social de la Transición ha borrado radicalmente de la Historia a los "*treinta gloriosos años*" de la posguerra (1945-75)[1].

Mi cadena causal se asemeja a la de Thomas Piketty, con quien comparto la obsesión por los datos estadísticos. Salvo que el objetivo de mi colega francés es medir la "*desigualdad en la posesión de capital*" en distintos países, mientras que el mío es observar esas "*matrioskas de nebulosas*" que conducen al sobreendeudamiento y a la reducción del poder adquisitivo de los hogares en las provincias españolas.

Como en los países más avanzados, disponemos de excelentes "*estadísticas de trámite*". Ellas nos permitirán seguir el orden del "*time to build*" de Kidland y Prescott (1982), pero esta vez en marcha atrás. En esta línea, examinaremos el endeudamiento privado y total, la producción inmobiliaria y de servicios incluyendo la formación de stocks, la disponibilidad de crédito, el aprovisionamiento del mismo en el mercado interbancario o en la emisión monetaria, y las conexiones geopolíticas sin las que nada hubiera ocurrido. Este "*timing*" de lo ocurrido incluye, además, dos "*by-pass*". El primero es el indebido trasvase de deuda privada a deuda pública, sigilosamente exigido por Europa desde el inicio de la crisis. El segundo es la obra pública financiada con los excedentes de tributación inmobiliaria.

Cada eslabón de la cadena contendrá una documentación gráfica incluyendo su modo de empleo, así como una descripción literal que lo vincule con los eslabones anterior y posterior. Cada entrega recogerá un par de esos eslabones. La serie se terminará con un resumen de la teoría del mercado que permita explicar no sólo los estados de equilibrio, sino también los desequilibrios llamados burbujas o nebulosas productivas y financieras. En particular, el modelo MARCOV proporcionará elementos para una hoja de ruta de cara a la resorción objetiva de la crisis.

GRÁFICOS DE LA SERIE:

1. Producto interior, renta y poder adquisitivo.
2. Deuda privada y deuda pública.
3. Deuda privada inmobiliaria.
4. Deuda privada no inmobiliaria.
5. Edificación promovida y stock residencial.
6. Tributo inmobiliario y obra pública.
7. Crédito privado.
8. Crédito interbancario.
9. Globalización y geopolítica.
10. Teoría del equilibrio de los mercados.

NOTA: Varios de los eslabones mencionados han sido en su momento analizados en los Informes de Coyuntura del Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, puntualmente publicados en la revista Directivos Construcción hasta 2004. Desde 2005, Observatorio Inmobiliario y de la Construcción ha publicado numerosas Tribunas, con una serie de cuatro sobre La Información Asimétrica en el sector inmobiliario español (2010-2011) y otra también de cuatro sobre Salidas a la crisis (2012).
Todas las series utilizadas provienen exclusivamente de estadísticas oficiales, analizadas y completadas, generalmente por provincias, en sendos artículos en la Revista Estadística Española (REE), del INE. Las referencias citadas darán lugar a un anexo.

NOTA BIOGRÁFICA:

1. En Francia sucedió lo mismo cuando la "primavera" de mayo 1968. Las convulsas "trente glorieuses années" de Jean Fourastié, concomitantes con las de España, fueron relegadas al olvido. Sin embargo, doy fe de que ambas existieron. Buena parte de "pantanos de Franco", de grúas portuarias de última generación o de puentes de montaje de las Alsthom 7600, pasaron por mi tablero de delineante en "Can Girona". Emigrado ya a Francia en el 56, donde sólo había 30 km. de autovía entre París y Versalles y muy poca electrificación ferroviaria, trabajé 10 años en la mítica Fougerolle, participando en grandes puentes y obras públicas en la Métropole o en las colonias antes y después de su independencia. Todo aquello está aún en pié. Entretanto, las viviendas HLM no hacían sino comenzar.

1. Producto interior, renta y poder adquisitivo

Existen datos suficientes para calcular la tasa de crecimiento real de la economía en España desde la posguerra. Esa tasa es interanual y se obtiene dividiendo el concepto "producto interior bruto partido por el número de hogares del año" entre el mismo concepto del año anterior. Previamente, hay que convertir dicho producto de pesetas a euros, reflactados a su valor de 2012 con los índices también disponibles. Por último, hay que "alisar" la serie 1939-55, demasiado volátil para ser interpretada tal cual.

Observando la tasa de crecimiento (1a) y la propia serie (1b), se distinguen cinco períodos característicos: *Hambruna* 1939-45, *Recuperación* 1946-76, *Transición* 1977-82, *Modernidad* 1983-2006 y *Derrumbe* desde 2007. Esta secuencia es bastante similar a la francesa aunque con contenidos diferentes, obviamente.

No hay duda de que el período 1939-45 fue uno de supervivencia. La causa fue la requisición de cosechas y materias primas en todas las regiones de España sin excepción, con las que Franco pagaba "de incógnito" su deuda de guerra con Alemania (e Italia). De modo que cuando ambas capitularon en 1945, la hambruna cesó. Pero la desinformación que acompañó el exilio de campesinos del Sur hacia el Norte de España, tuvo devastadoras consecuencias socio-políticas evocadas por Salvador Távora en su poema "Andalucía amarga" (1979) y que aún hoy perduran.

Tras el final de la guerra europea se inició la recuperación, financiada por las fortunas de la época, puesto que prácticamente Hacienda no existía. Esto y el hecho de que cualquier resistencia estaba fuera de combate, dio pié a un nacionalismo circunstancial que aunó a la vez obligado olvido del pasado y real avidez de futuro. Así se iniciaron los "treinta gloriosos años", superando a su paso la crisis geopolítica del 58[1] y creando un ascenso fulgurante de España en el ranking de países industrializados.

Pero la Historia tenía otros planes, en Francia con el M-68 y en España con la caída del Régimen y la Transición. En ambos casos, hubo "efecto Buddenbrooks" (Thomas Mann). Walt Rostov (1960) lo explica: una vez consolidada la potencia económica, la búsqueda del reconocimiento social arrincona a la meritocracia. La productividad empieza a caer y aparece la pauperización y la desigualdad (Anthony Pagden, 1991).

La reacción a esta deceleración era difícil de prever. El gráfico 1b muestra que desde la segunda mitad de los años 80 ha habido crecimiento del PIB comparable al de la segunda mitad de los "gloriosos años". Sin embargo, por un lado, no ha sido financiado con ahorro propio (escaso desde la crisis del petróleo) sino por una ingente masa de préstamos exteriores. Por otro lado, se ha invertido en bienes y servicios no productivos sin valor de garantía, de modo que el peso de la deuda nos impide generar el ahorro para devolverla y luego crecer. Por tanto, no hay salida posible a la crisis. [(·)]

NOTA BIOGRÁFICA:

1. Descolonización francesa e impacto sobre los protectorados españoles.

GRÁFICO 1a. PIB POR HOGAR. TASA DE CRECIMIENTO EN % de euros constantes

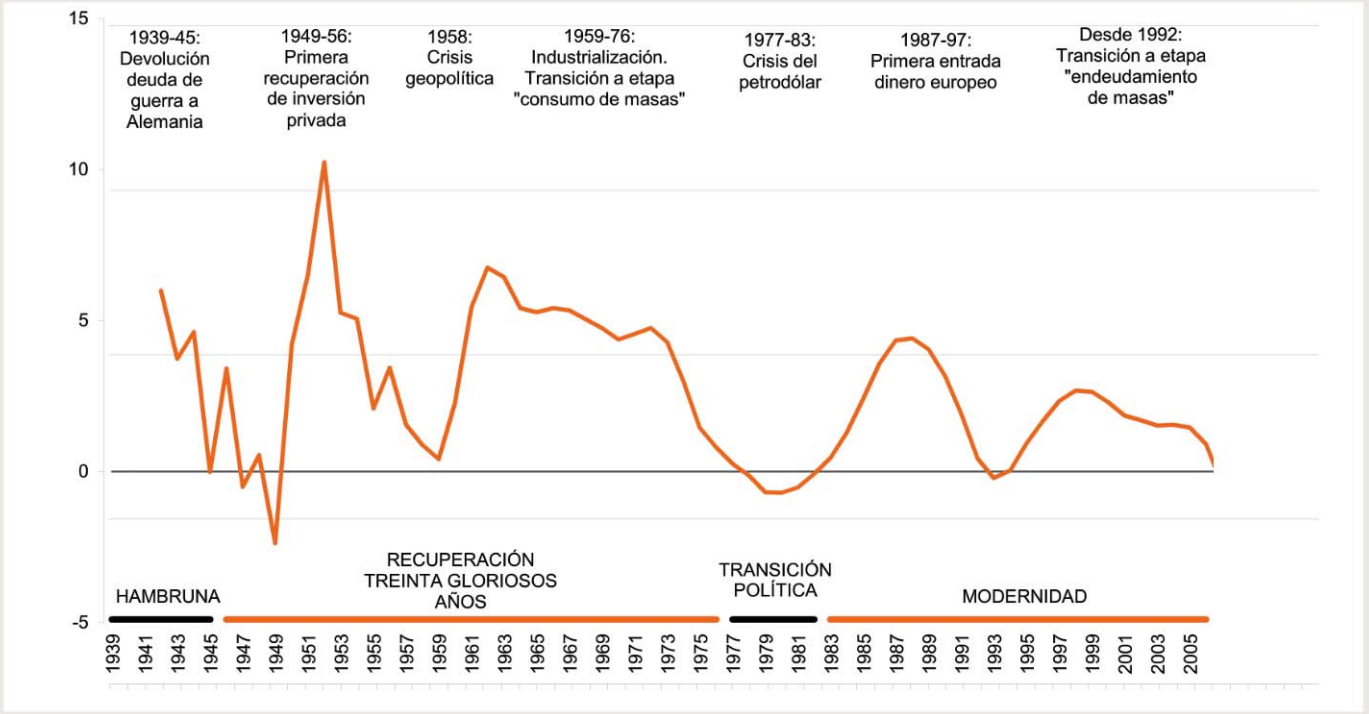
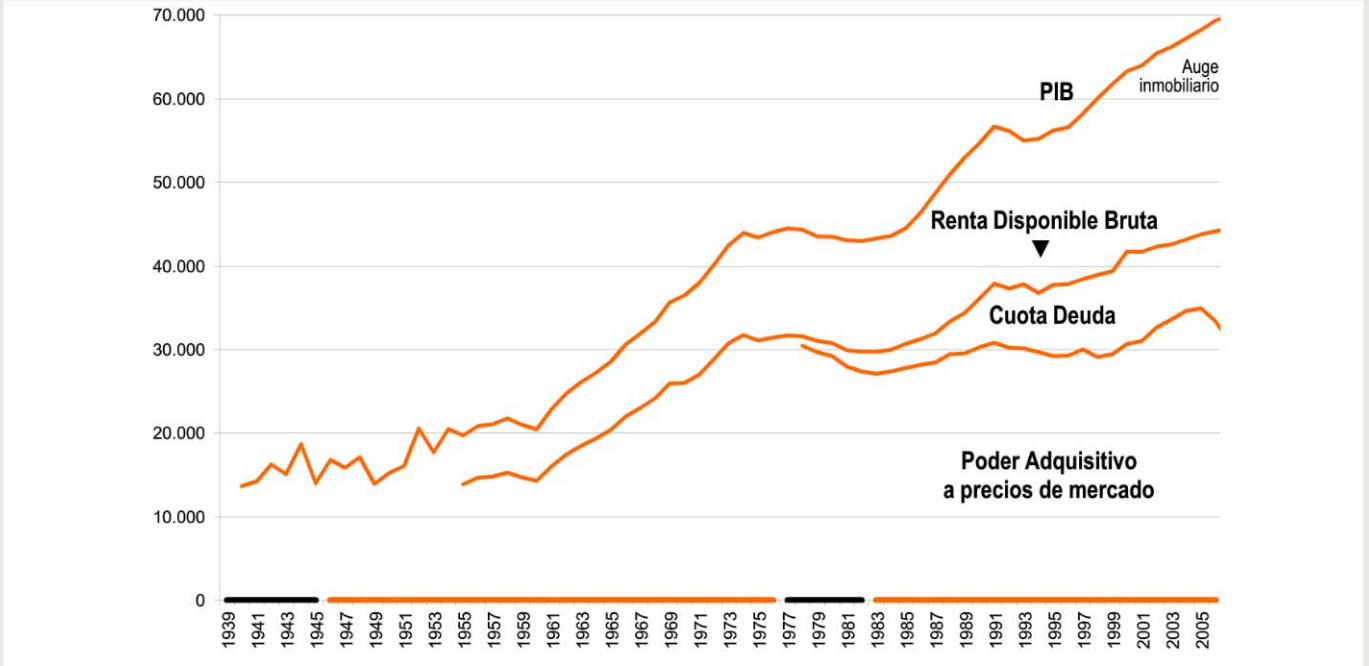


GRÁFICO 1b. PRODUCTO, RENTA Y PODER ADQUISITIVO DEL HOGAR en euros 2012



Fuentes y métodos:

1955-2012 INE, Cuentas Nacionales y Regionales.
Banco de Bilbao, 1978, *Renta Nacional de España,* 1955-1975 (reedición BBVA 2001). BBV, "Informe Económico" (desde 1970).
1939-1958 Carreras de Odriozola, A. *Gasto Nacional Bruto y Formación de Capital en España, 1849-1958.* p.18 *in* P.Martín Aceña, L. Prados de la Escosura (1985), *La Nueva Historia Económica de España.* Tecn Véase asimismo *op.cit.* F. Comín, *La evolución del Gasto del Estado en España, 1901-1972.* p.317-3

Cuota Deuda: Banco de España y QDAM ("Quarterly Debt Accounts Model", Ministerio de Vivienda, 2008).

Índice de crecimiento del PIB: MM3 "two stages".

Series disponibles por provincia desde 1955 (cuota de deuda QDAM desde 1984).

2. Deuda privada + deuda pública = deuda nacional

Hemos constatado en el gráfico 1b, que la causa del receso del poder adquisitivo real de los hogares es la Deuda Privada y Pública, cuya amortización e intereses absorben una parte creciente de la Renta Disponible. En el gráfico 2, se analizan y se acumulan ambas deudas desde 1987. En la parte inferior figura la Privada según actividad del prestatario. En la parte superior, se le añade la Deuda Pública. La suma de ambas es la Deuda Total -o Deuda Nacional- que recoge los compromisos "*vis-a-vis*" del conjunto de acreedores tanto del interior como del exterior. Todos los datos provienen del Banco de España.

Examinemos ante todo la Deuda Privada. Antes casi inexistente, el uso acumulado de recursos ajenos, que en 1987 se limitaba a 125.000 millones de euros, se ha multiplicado por catorce desde entonces y ha alcanzado en 2008 los 1.870.000 millones de euros. Actualmente, sólo un tercio de ese saldo proviene de Servicios (15%), de Agricultura, de Industria sin Construcción (8%) y de Créditos Diversos (10%). O sea que la mayor parte del endeudamiento privado proviene de la Producción y Adquisición Inmobiliaria, cuyo saldo vivo se ha visto multiplicado por cuarenta, alcanzando en 2008 los 1.090.000 millones de euros, es decir el 58% de toda la Deuda Privada.

Sin embargo, entre 2008 y 2013 inclusive, el saldo vivo en manos de la Producción Inmobiliaria ha disminuido en un 45%, el de las hipotecas domésticas en un 29% y el de los Servicios y demás en sólo un 7%. En conjunto, la Deuda Privada ha inesperadamente disminuido en 420.000 millones en los últimos cinco años.

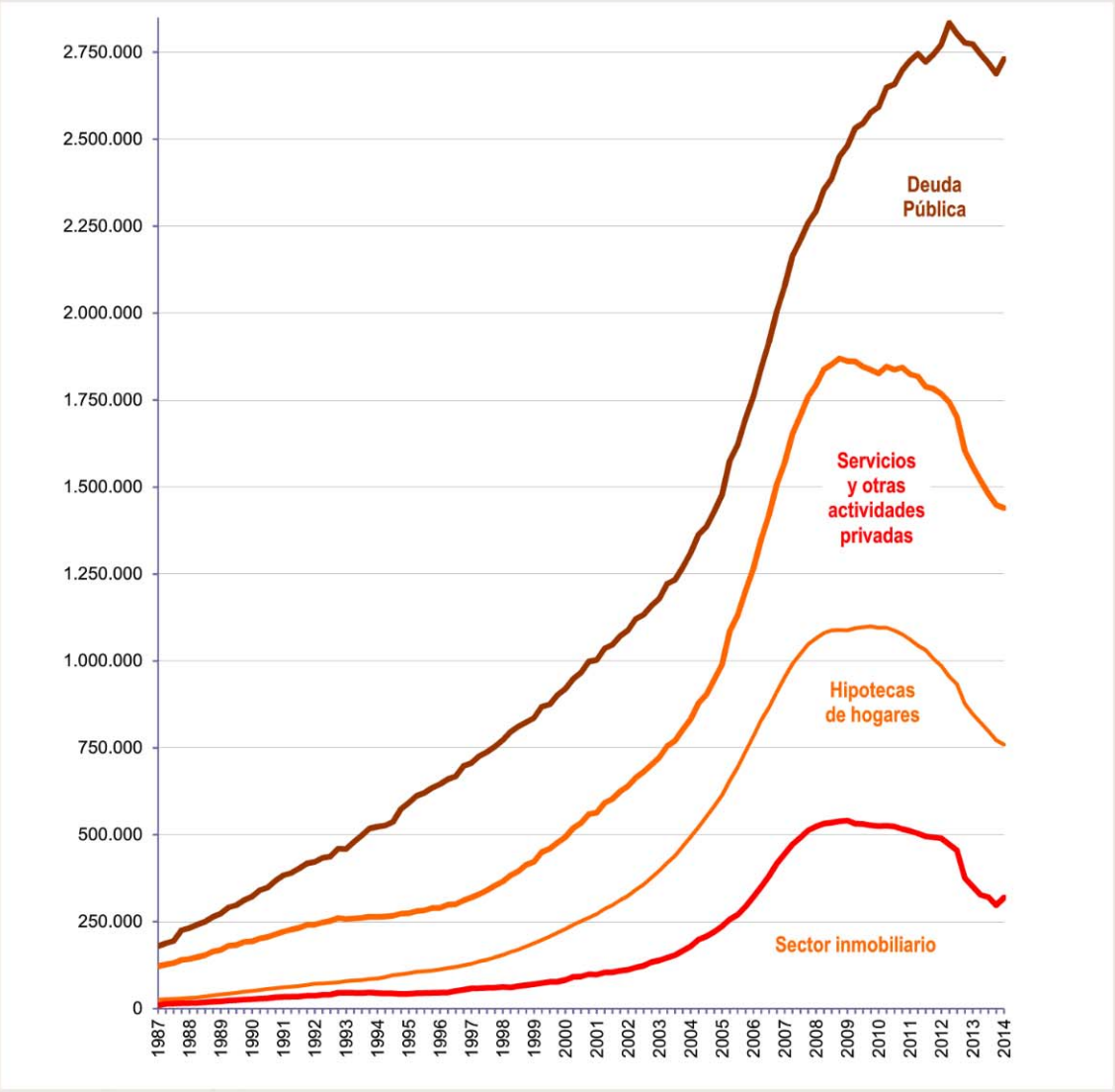
Por su lado, la Deuda Pública se ha multiplicado por veinte desde 1987, alcanzando en 2014 los 1.290.000 millones de euros (incluida Seguridad Social, Empresas Públicas y crédito bancario a AA.PP.). Su génesis ha sido la siguiente: un rápido crecimiento inicial hasta 1998; un "milagroso" período de estabilidad largo de un decenio entero alcanzando tan solo unos 467.000 millones a principios de 2008 y, por último, un vertiginoso crecimiento "final" no obstante la entrada en crisis del ladrillo y del cemento. En los últimos cinco años, la Deuda Pública ha emitido 820.000 millones adicionales y se aproxima ya a los 1,3 billones en 2014.

La mayor parte del endeudamiento privado proviene de la Producción y Adquisición Inmobiliaria, cuyo saldo vivo se ha visto multiplicado por cuarenta, alcanzando en 2008 los 1.090.000 millones de euros, es decir el 58% de toda la Deuda Privada

Finalmente, la Deuda Nacional se ha visto multiplicada por quince desde 1987, alcanzando en 2012 su cenit de 2,8 billones, de los que sólo se han devuelto 100.000 millones al día de hoy. ¿Cómo explicar la exigüidad de esta cifra cuando la cifra de la devolución neta de Deuda Privada ha sido cuatro veces más elevada? Es obvio que ya antes del cambio constitucional de 2011, se estaba trasvasando Deuda Privada hacia la Deuda Pública.

En todo caso, las grandes responsables del aumento global de la Deuda Nacional son las nebulosas de saldo vivo de los sectores inmobiliarios y de servicios.[(•)]

GRÁFICO 2. DEUDA PRIVADA, PÚBLICA Y NACIONAL. Millones de euros



Fuentes y métodos:

Todos los datos proceden de la estadística del Banco de España. Tablas 4 y 11-14.

La deuda nacional suma la deuda privada con la pública. El saldo entre deudas nacionales es el NIIP.

Deuda privada: Saldo vivo de crédito de entidades a "otros sectores residentes" (OSR+ICO+EFC)

Sector inmobiliario: hipotecas en manos de inmobiliarias, constructoras e intermediarias.

Hogares: hipotecas en manos del propietario final.

Servicios y otras actividades económicas vinculadas o no con el ladrillo.

Deuda pública: Saldo vivo deuda de gobiernos central, regional, local, seguridad social y empresas públicas más préstamos de entidades financieras a Administraciones Públicas (AAPP+ICO+EFC).

Nota: Un saldo vivo es lo que queda por liquidar de una deuda. Permite calcular y añadir los intereses.