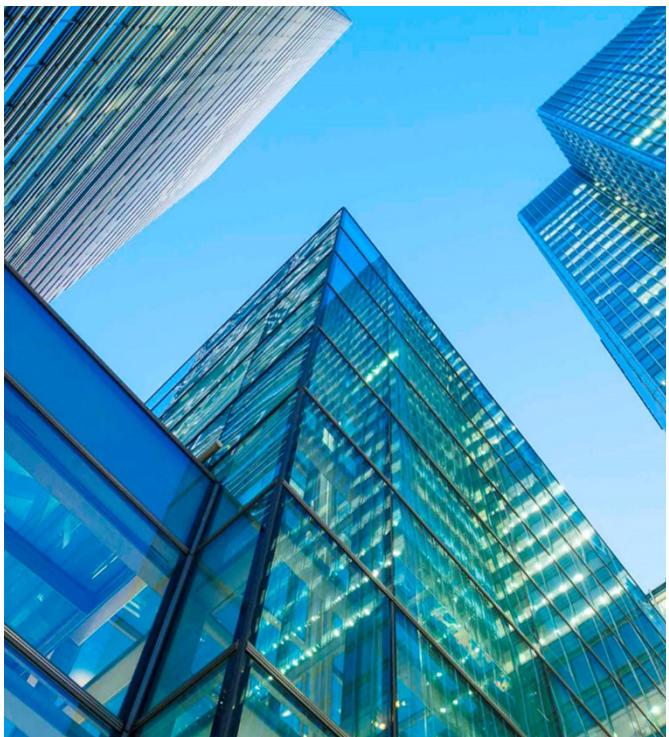


# El Fondo Europeo de Recuperación

Así piensan los expertos y  
directivos españoles sobre las  
ayudas europeas



# El Fondo Europeo de Recuperación



La crisis del coronavirus ha puesto a la Unión Europea (UE) contra las cuerdas. Sin embargo, tras los titubeos iniciales se ha ido fraguando una respuesta contundente. Primero, el BCE aprobó un ambicioso paquete de compra de activos de 1,35 billones de euros, que estará vigente hasta finales de 2021. Segundo, el Eurogrupo llegó a un acuerdo para crear una nueva línea de créditos del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), de 240.000 millones de euros, para hacer frente a gastos asociados a la pandemia casi sin condicionalidad. Tercero, se aprobó el programa SURE de préstamos de la Comisión Europea para hacer frente a los ERTEs (100.000 millones de euros). Y cuarto, el Banco Europeo de Inversiones ha constituido un fondo para movilizar hasta 200.000 millones de euros en préstamos para empresas. Sin embargo, la artillería pesada llegó después.

La Comisión Europea presentó el pasado 27 de mayo su propuesta para un Plan de Recuperación para Europa, siguiendo la estela de la propuesta franco-alemana basada en la idea fundamental de que, tras la emergencia, la recuperación de la crisis económica inducida por la pandemia ha de apoyarse en un marco presupuestario reforzado y en un impulso temporal extraordinario. El Consejo Europeo, tras una maratoniana reunión aprobó finalmente el paquete unas semanas después, aceptando la idea de que el grueso del paquete fuera en forma de gasto e inversión directa de la Unión en los Estados miembros y no de préstamos, con el fin de que la deuda pública de los países no se dispare todavía más.

El acuerdo supone, en primer lugar, llevar el presupuesto comunitario hasta 1,1 billones de euros. Se trataría de un impulso a largo plazo, es decir, para los 7 años de duración del denominado Marco Financiero Pluriannual (MFP) 2021-2027, que recogería las prioridades a largo plazo de la Unión, se basaría en los recursos propios comunitarios y se gastaría conforme a

los criterios tradicionales. Pero lo más importante, el impulso temporal extraordinario, conocido ya como Plan de Recuperación para Europa (Next Generation EU), estaría incorporado al presupuesto como un refuerzo de 750.000 millones de euros, pero no durante toda la vigencia del MFP, sino sólo durante 2 años, entre 2021 y 2022. Tendría como objetivos específicos la recuperación económica y la transformación a largo plazo de las economías. Se financiará con "Eurobonos" emitidos por la Comisión, que se devolverán con recursos propios (nuevos impuestos europeos) y la garantía de los Estados miembros hasta 2058. Esto es clave: es la primera vez que la Comisión se endeuda en esa cuantía y a tan largo plazo.

El Fondo de Recuperación se compone de varios subfondos que, en la práctica, supondrían unos 400.000 millones de euros de inversión/gasto directo en los Estados miembros y el resto en préstamos, que ahora son menos relevantes porque los Estados tienen acceso a los mercados financieros a tipos de interés muy bajos. La distribución, además, de esos fondos, no estaría en función de las capacidades de los Estados ni en función de los criterios ordinarios, sino en función de lo afectados que se hayan visto los países durante la crisis. Eso supone que España estaría entre los más beneficiados en términos absolutos, aunque no en porcentaje sobre su PIB.

Para conocer la opinión del empresariado español sobre el Fondo Europeo de Recuperación, en PwC realizamos, entre el 2 y el 23 de julio pasados, una encuesta entre un panel de más de 400 expertos y directivos, cuyos resultados exponemos a continuación. Las conclusiones de la encuesta se han elaborado, exclusivamente, con las 109 respuestas recogidas en las fechas anteriormente citadas. El cuestionario se ha dividido en dos grupos de preguntas, unas relativas a la respuesta europea a la pandemia y otras más centradas en las implicaciones del Fondo de Recuperación para España.

1

Se ha planteado que la aprobación del Fondo de Recuperación puede suponer un paso de gigante para la Unión Europea. Sin embargo, todavía existe una enorme incertidumbre sobre cómo responderán los Estados miembros, y hay quien apunta a que la intensidad de la crisis será tan grande que la Unión podría quedar debilitada y más dividida. Considera que la respuesta de la UE a la pandemia del coronavirus...

% de respuestas obtenidas

99,09%  
109

= totalmente en desacuerdo | = totalmente de acuerdo

Aún es pronto para valorarla



Sí está a la altura. Es aceptable y positiva y evitirá el aumento del anti-europeísmo, pero no podrá evitar que sigan aumentando las divergencias económicas entre países (y regiones de la UE) y la desconfianza mutua



Si está a la altura. Ha sido excelente y abre la puerta a la unión fiscal, la creación de eurobonos, la transformación de las economías y la proyección del papel internacional del euro



No está a la altura y se corre un serio riesgo, a medio plazo, de desintegración europea e incluso de ruptura del euro



### 2

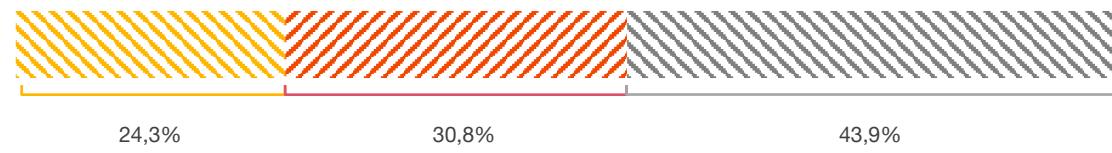
Al tiempo que la UE diseñaba el paquete de ayudas europeas, los Estados miembros han estado aprobando medidas de estímulo nacionales, que han sido más o menos ambiciosas en función del espacio fiscal que tenía cada Estado (mayor en Alemania, por ejemplo, que en España). Más allá de las directrices y la respuesta europea de mejorar la eficiencia del gasto público, considera que España...

 = totalmente en desacuerdo |  |  = totalmente de acuerdo

% de respuestas obtenidas

 97,27%  
107

Debería haber mayor gasto público y/o bajadas de impuestos en lo que queda de 2020 para aliviar el impacto macroeconómico de la pandemia



Debería haber menor gasto público y menores impuestos



Debería haber mayor gasto público y una subida de impuestos



Lo que se ha hecho hasta ahora, que seguramente empujará el déficit fiscal por encima del 10% del PIB, parece suficiente, por ahora



Debería subir los impuestos y/o reducir el gasto para que el déficit y la deuda pública no se disparen



## 3

Como respuesta a la pandemia, la UE ha suspendido temporalmente las normas sobre ayudas de Estado que, en condiciones normales, aseguran un campo de juego equilibrado y evitan la competencia desleal en el mercado interior. En este contexto, señale lo que más le preocupa.

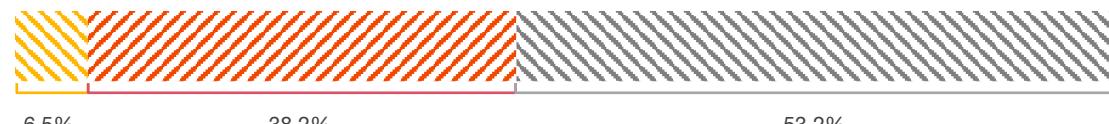
= lo que menos le preocupa | | = lo que más le preocupa

% de respuestas obtenidas



97,27%  
107

La ausencia de criterios objetivos para estos rescates a empresas



Que las ayudas públicas vayan a ser mayores en países con más margen fiscal (como Alemania) que en aquellos que tienen menos (como España), lo que llevará a que quiebren "buenas" empresas españolas mientras sean rescatadas "no tan buenas" empresas alemanas



Que se produzcan nacionalizaciones de empresas



No es un tema que me preocupe especialmente, las empresas españolas estamos acostumbradas a competir con desventaja



## 4

Como respuesta a la pandemia, la UE ha suspendido temporalmente las normas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento sobre control del déficit y la deuda. Exprese su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

 = totalmente en desacuerdo |  |  = totalmente de acuerdo

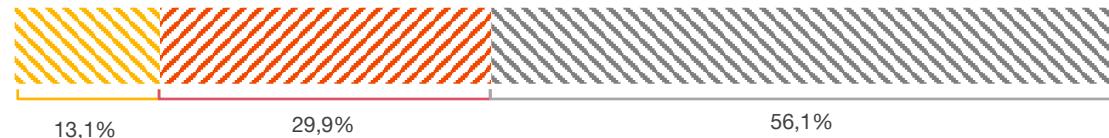
% de respuestas obtenidas



97,27%

107

Las normas deben reactivarse en cuanto dejemos la epidemia atrás porque será importante equilibrar las cuentas públicas y reducir la deuda pública lo antes posible



Esas normas deben ser revisadas a futuro y permitir mayores niveles de déficit y deuda porque el mundo post COVID será muy diferente y la normativa debe adaptarse



No es un tema especialmente relevante porque las reglas europeas sirven de poco



5

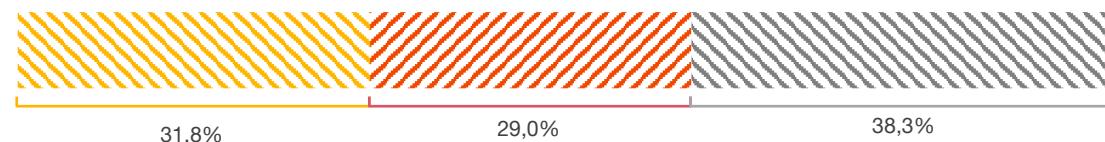
Aunque la respuesta del BCE ha sido contundente, la Reserva Federal o el Banco de Inglaterra han aprobado programas todavía mayores. Por ejemplo, el Banco de Inglaterra está monetizando directamente el déficit público, lo que evita que se tenga que emitir más deuda pública, pero genera una duda sobre posibles presiones inflacionistas futuras. En este contexto, exprese su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

■ = totalmente en desacuerdo | ■ = totalmente de acuerdo

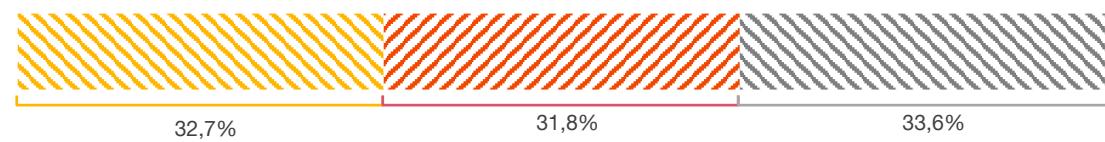
% de respuestas obtenidas

107 97,27%

No habría que modificar el mandato del BCE en absoluto porque las herramientas con las que cuenta son suficientes y modificar su mandato ahora podría dañar su credibilidad



Habría que modificar el mandato/estatuto del BCE para permitir la monetización del déficit en momentos excepcionales (ahora está prohibido) y/o flexibilizar el objetivo de inflación



### 6

En principio, parece que si el Fondo de Recuperación se aprueba, una vez que el Gobierno de España y la Comisión Europea acuerden las reformas y proyectos de modernización de la economía, los desembolsos irán llegando. En todo caso, existe un gran debate sobre el grado de condicionalidad que debe ir asociado a la utilización del Fondo de Recuperación. Exprese su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

 = totalmente en desacuerdo |  |  = totalmente de acuerdo

% de respuestas obtenidas

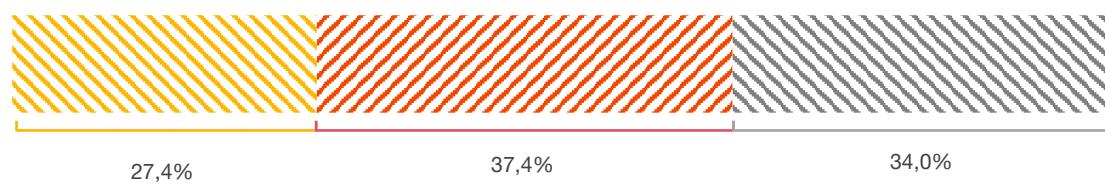


96,36%  
106

Los fondos deben estar sujetos a una estricta condicionalidad similar a la de los programas de rescate que se produjeron entre 2010 y 2013 en la crisis del euro. De lo contrario, existe el riesgo de que el dinero no se utilice eficientemente



La condicionalidad de los programas de rescate de los años 2010-2013 es políticamente tan tóxica que debe ser abandonada. Sin embargo, sólo se deben financiar proyectos y reformas y aprobar medidas que hayan sido identificados como prioritarios por la Comisión Europea. Además, se deben seguir las recomendaciones de la Comisión, aunque entren en conflicto con lo que preferiría hacer el gobierno de España (ejemplo: si se produce una reforma fiscal y la Comisión sugiere aumentar el IVA pero el gobierno prefiere aumentar otros impuestos, por ejemplo el IRPF, debe imponerse el criterio de la Comisión)



Como la situación es tan distinta, los fondos no deben tener prácticamente condicionalidad. Bastaría con que la Comisión aprobara el programa nacional de reformas de cada país y, una vez que esto se haya hecho, los fondos deben incorporarse a los presupuestos nacionales sin mayor control posterior. En eso se basa la confianza entre socios europeos. Además, España es un país reformista y lo ha demostrado



7

Los fondos europeos tienen como grandes “etiquetas” la transformación digital, verde e inclusiva. Se supone que habrá más fondos para estos proyectos que para otros. Exprese su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

■ = totalmente en desacuerdo | ■ = totalmente de acuerdo

% de respuestas obtenidas

96,36%  
106

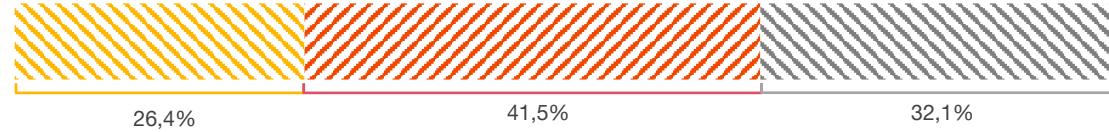
Estas prioridades son suficientemente genéricas para poder incluir bajo cada una de ellas las grandes inversiones y reformas que necesita España



Estos tres ejes no son las prioridades principales de España, es más importante, por ejemplo, reformar las pensiones y el mercado laboral



Estos tres ejes son claramente las tres grandes prioridades de reforma en España en este momento



8

España tiene ante sí el reto de absorber los fondos europeos para lograr la transformación de su economía. En su opinión, el principal obstáculo para lograr este objetivo es:

■ = totalmente en desacuerdo | ■ = totalmente de acuerdo

% de respuestas obtenidas

95,45%  
105

La fragmentación y la polarización política, que reducen el escrutinio y el peso de los argumentos técnicos



Que tenemos una Administración Pública poco moderna, poco ágil y excesivamente burocratizada, que no se corresponde con las necesidades del siglo XXI



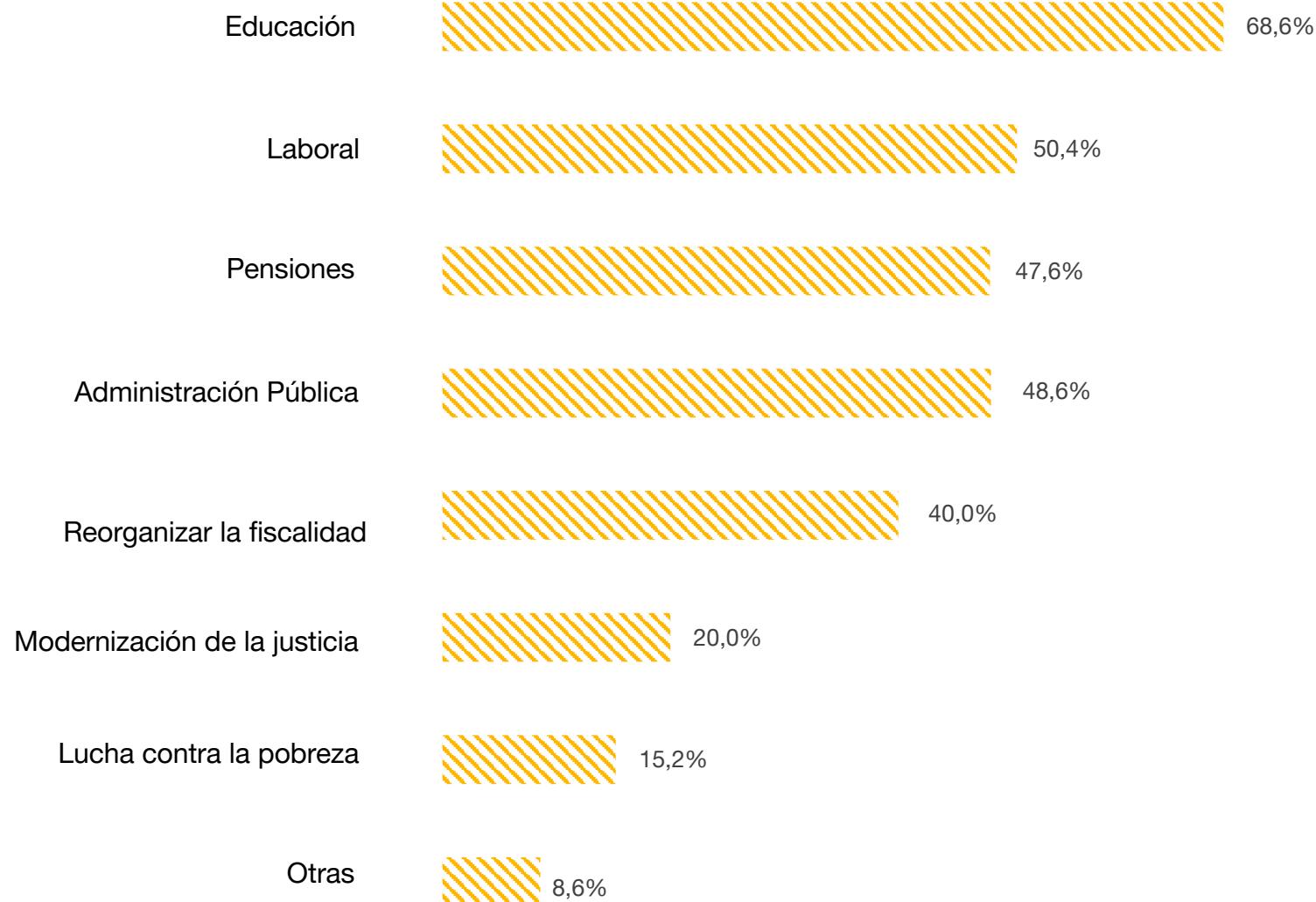
La estructura territorial del estado y los problemas de coordinación entre Gobierno Central, CCAA y corporaciones locales



9

La agenda de reformas estructurales que necesita España es amplia, y la Comisión Europea la ha detallado en varias ocasiones. En su opinión, si sólo se pudieran hacer tres reformas estructurales, y asumiendo que se pudieran pactar reformas ambiciosas que a usted le satisficieran y que los fondos europeos contribuyeran a hacerlas más sencillas desde el punto de vista político, ¿cuáles elegiría? (marque tres):

% de respuestas obtenidas



10

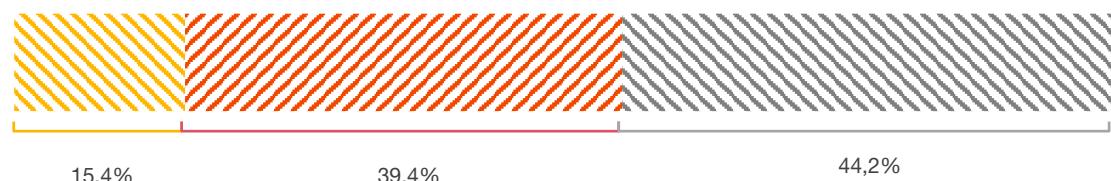
Sacar provecho de los fondos dependerá de una buena colaboración entre el sector público y el sector privado, de forma que se puedan presentar a la Comisión Europea suficientes proyectos financiables en los próximos años. Exprese su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

% de respuestas obtenidas

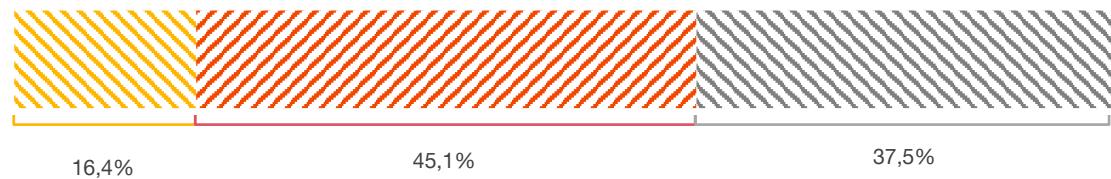
 94,55%  
104

 = totalmente en desacuerdo |  |  = totalmente de acuerdo

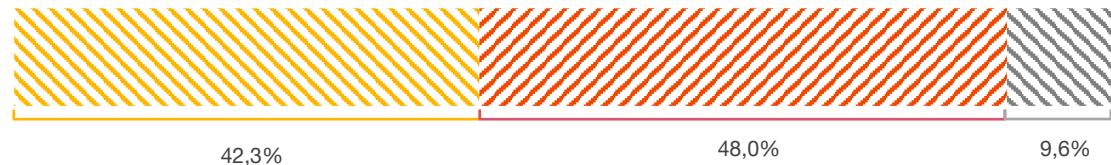
El conocimiento del sector privado es aceptable, pero sería necesario un esfuerzo adicional, por ejemplo, mediante la creación de un grupo de trabajo coordinado por la Presidencia del Gobierno que preparara proyectos en estrecha colaboración con las empresas españolas y las CCAA



Existe un enorme desconocimiento por parte de las empresas de cómo plantear propuestas viables y de qué tipo de proyectos serán financiables por el Plan de Recuperación



El sector privado es plenamente consciente de la existencia de estos fondos y de los procedimientos para poder acceder a los mismos



**11**

Uno de los requisitos que la UE establecerá a medio plazo para que España pueda recibir fondos públicos es que sus cuentas públicas estén equilibradas. En la actualidad hay un desequilibrio fiscal estructural que se podría incrementar con la recesión. Exprese su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

= totalmente en desacuerdo | | = totalmente de acuerdo

% de respuestas obtenidas

95,45%  
105

Es necesario subir la recaudación impositiva pero no hace falta subir los tipos impositivos, bastaría con reducir deducciones y luchar contra la economía sumergida



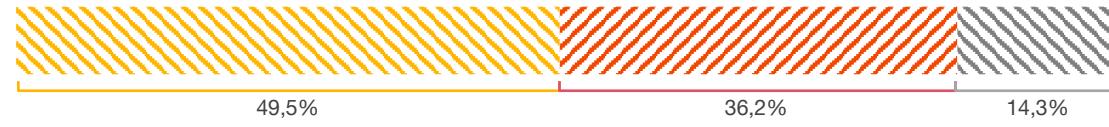
Es necesario bajar el gasto público, con un debate sosegado y equilibrado sobre qué partidas y en qué cuantía



Es necesario subir los impuestos (o crear nuevos), con un debate sosegado y equilibrado sobre cuáles y en qué cuantía



No hay que tocar los impuestos ni el gasto, pero hay que reformar las pensiones para que no aumente progresivamente el gasto público



### 12

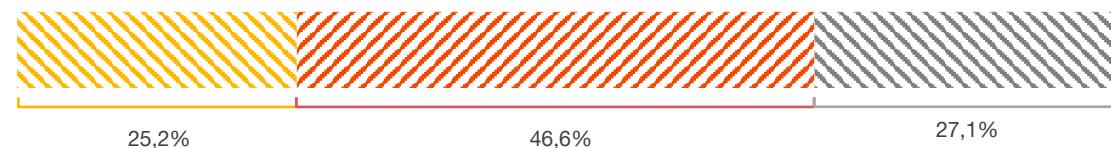
El reto que tiene España es recuperar el círculo virtuoso de los años ochenta, cuando entramos en las Comunidades Europeas, llegaron enormes fondos que contribuyeron a transformar nuestra economía y creció el apoyo a la integración europea. Cuando miremos atrás en 2030, en su opinión, diremos que... Exprese su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones

 = totalmente en desacuerdo |  |  = totalmente de acuerdo

% de respuestas obtenidas

 93,64%  
103

España logró aprovechar el Fondo de Recuperación para dar un nuevo impulso reformista que colocó a la economía en mejor posición para competir en la economía del siglo XXI



España no fue capaz de aprovechar el Fondo de Recuperación y salió debilitada de la crisis, perdiendo influencia en la UE y siendo incapaz de reactivar la convergencia económica con los países del Norte de Europa





El propósito de PwC es generar confianza en la sociedad y resolver problemas importantes. Somos una red de firmas presente en 157 países con más de 276.000 profesionales comprometidos en ofrecer servicios de calidad en auditoría, asesoramiento fiscal y legal, consultoría y transacciones. Cuéntanos qué te preocupa y descubre cómo podemos ayudarte en [www.pwc.es](http://www.pwc.es)

© 2020 PricewaterhouseCoopers, S.L. Todos los derechos reservados. "PwC" se refiere a PricewaterhouseCoopers, S.L., firma miembro de PricewaterhouseCoopers International Limited; cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente.