



knowsquare .

ANTONIO GARCÍA SANSIGRE

23 DE NOVIEMBRE DE 2011

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO

CONFERENCIA DE MANUEL PIZARRO

knowsquare .

Privado y Confidencial

Prohibida su Distribución sin Autorización Expresa del Autor
y Know Square S.L.

Esta conferencia de Manuel Pizarro es una llamada a la ejemplaridad y a la responsabilidad. Justifica ambos elementos en la eficiencia: un país que actúa ejemplarmente y responsablemente no tiene corrupción, los precios se forman adecuadamente. Es, en definitiva, más eficiente. Y sólo con eficiencia se compete hoy. Da un repaso a las principales instituciones del país para reclamar esa ejemplaridad y responsabilidad.

Resumen de la charla

“No he visto en EEUU a ningún consejero que haya devuelto un duro de los bonus que obtuvo por cuentas falsas”

“Cuando a alguien le va bien comportándose bien, debe ser un ejemplo; y cuando no lo hagan bien, deben ser ejemplo a no seguir”

“Sociedades irresponsables son aquellas que no saben que junto al derecho está la obligación”

- El trabajo más complicado no será la economía, es decir, que vuelva a cumplir los viejos requisitos de Maastricht. Lo más duro será reconstruir las instituciones de un país desfallecido. Las instituciones son la condensación de lo que un país quiere como columnas vertebrales de la convivencia.
- En cada sociedad hay un marco moral. Ese grado de sensibilidad moral alcanzada lo representan sus instituciones.
- A cualquier empresario le encanta el riesgo, pero no la incertidumbre. Cuando a un empresario le cambian las reglas del juego continuamente, le piden una prima de riesgo adicional. Y esto es lo que está ocurriendo.
- Hay 4 principios esenciales que acontecen hoy:
 1. **Globalización** – De pronto, asistimos a un terremoto en Kobe y unas posiciones mal escogidas en unos derivados hacen que quiebre el banco Barings inglés.
 2. **Competencia** – Competimos con gente que no conocemos. Es más, compiten sistemas jurídicos enteros y en el ámbito español autonomías con autonomías.
 3. **Inmediatez** – expresada a través de la titulación digital. Hoy hay una movilidad tremenda que se traslada rápidamente a costes.
 4. **La información** – lo que se compra y se vende en los mercados es la información. En 1885 el código de comercio hablaba del comprador mercantil (comprador-vendedor). Y la clave de esa labor es la información. La información dirige la toma de decisiones de las personas. Cuando hay información privilegiada los precios no se forman adecuadamente.
- La formación de precios. Los precios ya no se forman con la agregación de costes, sino en los mercados. Los costes se hacen al revés: tienes un precio (de mercado) y sobre ese precio hay que plantearse cuánto pagar en seguridad jurídica, costes laborales, etc.

- Cuando en una economía globalizada el precio viene determinado por el mercado global, si alguien hace las cosas peor que los demás (aumenta precios, costes, etc.) empieza a quedarse fuera del mercado. Se ve en términos de inflación y en balanza por cuenta corriente. Si alguien gasta más de lo que gana o compra más de lo que vende va al desastre.
- Todos los enfermos mueren por fallo cardiaco: se atribuye la crisis a la crisis financiera. Morimos por falta de liquidez. Es verdad, pero lo que hay que ver es por qué no hay dinero en la caja. En un mercado en competencia, donde lo que se compra y se vende es información y lo que dirige todo son los precios, el elemento esencial del mercado es la libertad en la formación de precios.
- Sin libertad no hay justicia (Popper): no puede haber un mercado que funcione adecuadamente sin una sociedad de oportunidades que premie al que lo hace bien y castigue al que lo haga mal.
- Competencia restringida. Lo más grave que puede haber en una sociedad de mercado es la desigualdad: la práctica restrictiva de la competencia. Que haya un señor con oligopolio o monopolio sobre los demás. Es una sociedad desigual e injusta.
- Libertad de comercio va unida a la libertad civil: que haya libertad en el flujo de información a todo el mercado. Esto afecta a la formación de los precios. No hay asignación eficiente de recursos y la economía no sale con la fuerza que tiene que seguir.
- El cáncer. El cáncer de las sociedades cerradas es la ineficiencia (Alemania Oriental). El cáncer de las sociedades abiertas es la corrupción. Como pasa con la utilización indebida de la información privilegiada, el problema de la corrupción no es que alguien se lleve dinero de los demás, que le den el contrato a quien se lo deberían dar, sino que la carretera no la hace el mejor, sino al que se lo han dado. El país que sale es un país movido. No gestiona el hospital el que mejor gestiona, no limpia el aeropuerto el que mejor limpia... el país se hace más ineficiente.
- Las instituciones del país deben ocuparse de corregir la corrupción y formar adecuadamente los precios.
- Hay dos elementos básicos en economía: propiedad y seguridad jurídica. Un sistema no funciona si:
 - No hay ejemplaridad en el comportamiento público.
 - No hay premio para el que lo hace bien (y viceversa).
 - Hay que reclamar ejemplaridad. Premio: que repita el que lo ha hecho bien, etc. Si no, castigo y censura social.
- Esta crisis es un problema moral, un problema de principios, con banqueros que no han tenido respeto a su oficio. El precedente más claro es Enron. Ahí se dieron cuenta de que con gaseoductos no se hacía dinero como para tener aviones y jets. Y los jefes querían aviones y jets... Enron montó una empresa de futuros. ¿Qué hacía la SEC no informando sobre lo que pasaba allí?
- Juego de sets and balances (controles y contrapesos) – Fallaron todos: SEC, auditores, empresas de rating. Verán, Lehman tenía AAA el día anterior a quebrar...
- Transparencia y responsabilidad. Por parte de todos los actuantes:

o Los accionistas de la compañía (*“la propiedad obliga”* – como dice el derecho germano) deben ser responsables. No vale con recibir el dividendo.

o El cliente, es responsable incluso estando *“despistado”*. ¿Si te daban el 10% con las letras al 2% no se podía pensar que algo funcionaba mal?

o Las más altas instituciones deben ser ejemplares. El que tiene que hacer la ley, que la haga como Dios manda.

• Hay que retejer todas las instituciones. No se ha hecho la reforma del sistema financiero porque no se ha tenido en cuenta el principio schumpeteriano de destrucción creativa.

• La cuestión energética. Un país no puede funcionar sin energía. Con un mal sistema energético, pagaremos un 10-20% más de energía que los demás. La CNE propone y promueve leyes a medida de según qué gente. El déficit de 3.000 millones equivale a los beneficios que se dan a determinadas tecnologías a través de las leyes que han sacado. Y luego para compensar lo meten en la tarifa.

• La justicia. Otra institución que también es responsable. Debe volver a su concepción original, una diosa:

- Con túnica blanca – impoluta – se tiene que respetar a sí misma.
- Con Espada – Debe ejecutar, y debe ejecutar a tiempo, no tarde...
- Ciega – si mira con un ojo...
- Con balanza – Si no tasa bien...

• La justicia debe actuar ante el incumplimiento de los contratos – Muchos contratos privados ocurren gracias a que existen valores inherentes de mutua confianza. Esos valores son suficientes para el intercambio. Como dice el refranero: *“El miedo guarda la viña”*. Pero si se sabe que la justicia tarda 15 años en funcionar, el arrendatario no se irá de la casa.

• Las fuerzas y cuerpos de seguridad del Estado: garantizan la seguridad de la gente. Si no funcionan son un elemento de incertidumbre en un país.

• La libertad de mercado y autonomías. Les recomiendo el informe de Francisco Cabrillo sobre libertad económica. En aquellas donde hay libertad económica hay más libertad y renta per cápita. El informe pide federalismos simétricos: que compitan todos con todos. Si utilizan el dinero en embajadas y sus ciudadanos lo aceptan, que acepten que tendrán peores hospitales. Las Comunidades Autónomas compiten unas con otras en sanidad, educación, sistema fiscal, etc. En la Comunidad de Madrid, por ejemplo, no se graba sucesiones y patrimonio porque se busca incentivar el ahorro, en otros sí.

• Reforma del Estado del bienestar – Hay gente que hay que tener atendida, pero debemos hacerlo con criterios de eficiencia. Un español no puede tener en su casa una farmacia gratis. No lo aguanta el país.

• Lo pequeño por ser pequeño no tiene por qué ser menos (o más) eficiente. No estoy por ello a favor necesariamente de unificar municipios. Pero si no hay masa crítica no habrá recursos y el político tendrá que explicarlo a los votantes. Que lo entiendan y lo acepten. Lo que pido es responsabilidad, transparencia e igualdad de trato.

- Un ejemplo, el 75% de la inversión extranjera en España se realiza en Madrid. Y no es tan grande en población como Andalucía y Cataluña. ¿Por qué? Porque lo están haciendo bien.

Notas como speaker

- Conferenciante con un lenguaje muy claro y llano. Sus conceptos tocan cuerdas que a la audiencia (al electorado) le suenan muy bien. Tiene profundidad de voz y mucha convicción.
- En esta conferencia actuó sentado, pero no perdió el hilo de la charla.
- La estructura de la conferencia, y se puede ver por el contenido, es un poco confusa. Parece un batiburrillo de conceptos agitados a los que les va sacando pegadas.
- El tono es fuerte, pero siempre homogéneo, convendría que fuese capaz de modular más la voz para que no dé la sensación de monotonía.

Transparency Vow

- El autor de este resumen no conoce al ponente.
- Tampoco mantiene relación con la Fundación FAES ni con el Partido Popular.

Sobre el ponente: Manuel Pizarro

- Ex Presidente de Endesa, ex Presidente de Ibercaja, es actualmente socio internacional de la firma Baker & McKenzie y presidente de su consejo de administración. Nació en Teruel, en 1952. Se licenció en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid.
- Fue agente de cambio y bolsa, y con el tiempo ocupó el cargo de vicepresidente de la Bolsa de Madrid. Presidió también la Confederación Española de Cajas de Ahorro entre 1998 y 2002. En 2002 fue nombrado presidente de Endesa. Fue diputado por el Partido Popular desde 2008 hasta 2010.
- También es hoy Presidente del Consejo Social de la Universidad Autónoma de Madrid.

FECHA CONFERENCIA – 2 de julio de 2011

DÓNDE – Hotel Hacienda Los Robles (Navacerrada, Madrid)

ASISTENTES – 120 personas aproximadamente (aforo variable).

© Antonio García Sansigre

© Know Square S.L.