

CONTEXTO GENERAL DEL MERCADO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS A LARGO PLAZO

RESUMEN DE LA CONFERENCIA DE MANUEL PIZARRO

knowsquare .

Privado y Confidencial

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

7 de julio de 2010. Conferencia de Manuel Pizarro. Bilbao Exhibition Center – Congreso de Centros Comerciales. Asistentes: 200 personas, aforo a la mitad.

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.

Título de la Conferencia

“Contexto general del mercado y perspectivas económicas a largo plazo”

- *“Para poder competir, hay que limar los decimales que nos separan de la competencia”.*
- *Y les digo otra cosa, “cuando los españoles nos ponemos a competir lo hacemos mejor que nadie”.*
- *“Un sistema complejo genera bolguras, añade decimales”.*

Introducción de la conferencia

Conferencia en el marco del Congreso de la Asociación de Centros Comerciales, con asistentes del mundo del comercio minorista, retail principalmente.

Resumen de la conferencia

Comienza su charla recalcando la importancia del comercio para entender el desarrollo. El comercio depende, según Pizarro, de dos elementos:

- El título valor (propiedad múltiple de un activo)
- El concepto de sociedad mercantil (responsabilidad limitada)

Animó a los asistentes (gente de comercio): *“Los comerciantes son uno de los elementos de dinamismo de la economía española”.*

A Pizarro las crisis le encantan. *“A mí las crisis me encantan, lo viejo no acaba de irse, lo nuevo no acaba de llegar”.*

Es tiempo de oportunidades, de la destrucción creativa de Schumpeter. En otras palabras, el que lo hace mal debe salir y su puesto lo ocupa el que lo ha hecho bien.

Hay 3 crisis en este momento; todas interactúan, pero tienen etiologías diferentes:

A. CRISIS FINANCIERA

Es una crisis de valores, una crisis de banqueros que pierden respeto a su aburrido oficio. Pasó con Enron que hacía gaseoductos. Les pareció un negocio aburrido y crearon un mercado de energía. En esta crisis se hace un super-apalancamiento con un subyacente, las hipotecas. No se vivía de esperar a cobrar el crédito, sino de las ventas de esos créditos. Los culpables:

1. El que lo ha hecho.
2. Los bancos centrales, cuya función es mantener el valor del dinero, que va más allá de controlar la inflación. La escuela de Salamanca ya advertía de esto, e imponía penas contra el quebrantamiento de la moneda, que llegaban a la pena de muerte. El precedente lo encontramos en Alan Greenspan. Recordarán un libro llamado “Maestros”. En él se recoge la historia de Northern Capital Management de 1998. La historia es similar a la actual: bajan los tipos de interés por debajo de la inflación, por lo que incumplen su función sagrada de mantener el valor del dinero. El resultado es un escenario en el que el dinero vale menos es una inflación del valor de los activos y la tendencia natural a apalancarse. Cuando se corrige todo, el soufflé montado se cae.
3. Los accionistas de los bancos, que han percibido dividendos sin controlar.
4. Los clientes de los bancos, que cayeron en el juego.
5. Los auditores

Y ahora, atención a las OTC (las operaciones fuera de balance). Este asunto es muy serio, ya que la contabilidad debe reflejar la realidad, y con estas operaciones la realidad no queda reflejada.

Se ha puesto dinero en los bancos para garantizar nuestros depósitos, y apagar el fuego (y de paso salvar a algunos banqueros). Si los Estados van a responder de los depósitos tenemos que saber qué se hace con su dinero. Con tus recursos propios haz lo que quieras, pero con los del Estado no.

Pero a día de hoy todo está siendo modificado:

- Cuánto capital se precisa y cómo y cuánto se puede apalancar.
- La creación de compartimentos estancos para eliminar el riesgo sistémico.
- Supervisión a nivel global: la cláusula Paul Volcker o qué pueden y qué no pueden hacer los bancos con el dinero de los demás. Implica añadirle prohibiciones a la banca comercial (ya en 1929 se decidió limitarles a dar créditos).

En definitiva, el sistema financiero tendrá primero que resolver sus problemas y una vez los tenga resueltos comenzará a dar servicio.

B. COMPETITIVIDAD ESPAÑOLA

Los bancos españoles:

1. Están mejor que Europa porque se prohibió por parte del banco de España las operaciones OTC.
2. Pero se hayan sometidos a la competencia desleal de la banca extranjera con capital estatal. Eso es mala solución porque siguen haciéndolo mal y no ha habido ejemplaridad.
3. Lo malo es que tenemos una alta dependencia de la construcción residencial y 4 millones y medio de parados.

El Euro no es punto de llegada en el año 1999. Es también un punto de salida desde 1999. Cuando tus precios son mayores te vas saliendo del mercado. Es lo que le ocurre a España, s.a. El resultado ha sido:

- Inflación creciente y mayor que la media
- Un balance por cuenta corriente negativo del 10% del PIB
- Y endeudados hasta las cejas: 2,5 veces el PIB (2 billones de euros y 600.000 millones del Estado).

La solución en España:

- Antes, devaluar. En términos reales todo vale menos y empiezas a competir.
- Hoy no se puede porque estamos en el euro. Si no se puede, la economía simula una devaluación: bajada del coste salarial no bajando el suelo sino echando a la gente y bajada de los precios de mercado.
- El sector inmobiliario hasta que no ajuste NO volverá a crecer. Es igual que la Bolsa y créanme que de eso sé. Incluso, habrá un momento en el que estará por debajo puntualmente. Es la purga. Y cuanto antes ocurra mejor porque inevitablemente hay que pasar por ella. Miren, la peor crisis fue la del 73 porque bajamos en paralelo 10 años.
- *“Para poder competir, hay que limar los decimales que nos separan de la competencia”.*
- Y les digo otra cosa, *“cuando los españoles nos ponemos a competir lo hacemos mejor que nadie”.*
- *“Un sistema complejo genera holguras, añade decimales”.* Y es lo que nos ocurre con las Comunidades Autónomas, las 17 regulaciones paralelas. Y ocurre con el sistema judicial: cuanto más lento, añade decimales. ¿Se acuerdan de la OPA de Endesa? Pues ahí aprendí por qué las empresas americanas están todas en el estado de Delaware: porque los asuntos grandes los resuelven en una semana, siempre.

C. CRISIS DE GOBIERNO EUROPEO

El euro es un anclaje económico para un anclaje político que es la UE. Una Unión Europea patrocinada desde sus inicios por Salvador de Madariaga.

El euro exige disciplina monetaria, pero reconozcámoslo, es empezar la casa por el tejado. Exige:

- Homogeneidad económica entre los países
- Homogeneidad fiscal
- Gobernanza europea

TRANSPARENCY VOW

No hay limitaciones

NOTAS COMO SPEAKERS

- De pie, sobre atril, sin moverse de él. Gesticula mucho. No ha variado su forma de hablar desde aquel célebre debate con Pedro Solbes en 2008.
- El ponente hace mucha referencia a su historia personal, que enriquece su charla.
- Lanza un fuerte mensaje de competitividad, anima a los empresarios a ser competitivos. Es una charla muy positiva en este sentido y es el principal mensaje a extraer. Es además, el elemento que hace la conferencia diferente del resto de charlas de economía. Pero como toda charla de economía últimamente, está plagada de críticas sin soluciones. Se queda en el diagnóstico pero no aporta ni perspectiva ni propuestas.
- El cierre con preguntas y respuestas no se pudo dar dado el retraso en el programa.