



knowsquare .

PREPARADO POR: CONSEJO EDITORIAL DE KNOW
SQUARE

21 DE JULIO DE 2010

EL FUTURO DEL EURO

CONFERENCIA-DEBATE CON ALBERTO RECARTE Y
LUIS DE GUINDOS

knowsquare .

Privado y Confidencial

Prohibida su Distribución sin Autorización Expresa de Know
Square S.L.

16 de junio de 2010. Conferencia-Debate con Alberto Recarte y Luis de Guindos. Fundación Rafael del Pino, Calle Rafael Calvo, 39. Asistentes: 400 personas, aforo completo.

Sobre los ponentes: Luis de Guindos y Alberto Recarte

Luis de Guindos

Hasta febrero de 2010 ocupó el cargo de director del Sector financiero para la auditora PriceWaterHouse Coopers. Con anterioridad, fue Presidente Ejecutivo para España y Portugal en Lehman Brothers. Desde hace varios años es profesor del Instituto de Empresa y recientemente ha inaugurado el Centro PwC/IE del Sector Financiero. El objetivo del centro será analizar los retos del sector financiero ante eventuales crisis.

Entre 1996 y 2004 fue Director General de política económica y defensa de la competencia, Secretario General de Política Económica y Secretario de Estado de Economía. En el sector privado, fue socio y consejero de AB Asesores entre 1989 y 1996. De 2004 a 2006 fue miembro del consejo asesor para Europa de Lehman Brothers.

Alberto Recarte

Técnico Comercial, Economista del Estado, y Consejero Delegado de Centunión, una empresa de ingeniería y contratista dedicada al diseño y construcción de plantas industriales que aglutina a firmas tan prestigiosas como Alcalagres, S.A. (sector cerámico), Alsat Alimentos Españoles, S.L. (sector alimentación), Saci, S.A. (sector eléctrico) y Centrade, S.A. (comercio exterior). Es fundador y Presidente del periódico *online* Libertad Digital.

Lo más destacado

A.R.

- *El Euro era una mala política y es una mala idea para España.*
- *El euro es una construcción artificial que ahora nos obliga a reformas que se nos hizo creer que no eran necesarias.*
- *Alemania lleva 20 años esforzándose. Es la más competitiva en costes laborales unitarios.*
- *El euro ha servido para parar las reformas. De 1994 a 1999 se hicieron más reformas que desde la entrada del Euro.*
- *Sin precios no hay una eficaz asignación de recursos.*
- *Los inversores creyeron que lo importante era la balanza por cuenta corriente global de la UE y no de los países... hasta ahora. Esta crisis ha demostrado que son importantes las magnitudes nacionales y que la salud del euro exige la salud individual de las naciones.*
- *Lo fundamental es que la reforma laboral sea la adecuada.*

L.G.

- *El euro, además, sirvió de moderador de los desequilibrios tradicionales de la economía española.*
- *El euro es una disciplina, es estar entre los mejores, es tomar prestada una credibilidad.*
- *El euro será el ancla para salir de la crisis sin deslizarnos en el populismo peronista.*
- *No creo que haya que escoger entre la devaluación o la quiebra.*

Introducción de la conferencia

Fernando del Pino decidió hacer de maestro de ceremonias y árbitro de la contienda. Con mucho desparpajo y flema, se enfrentó con soltura a la audiencia para hacer tres reflexiones:

- 1) El problema de España hace un año era la deuda. El problema de España ahora es la deuda.
- 2) El Estado de Bienestar tal y como lo conocíamos, es decir, obtener algo a cambio de nada, debe replantearse. No existe nada gratis.
- 3) Y una buena noticia: ha percibido un cambio en España, un cierto despertar ciudadano sobre la situación política.

Resumen de la conferencia

Alberto Recarte (AR)

Abre el fuego Alberto Recarte con un comentario demoledor: nunca desde que soy economista he estado tan preocupado y desconcertado por la economía. El Euro era una mala política y es una mala idea para España. Pensaba sinceramente que España no podría aguantar, estando en el euro, la competitividad de la economía de los estados europeos fuertes. Sin embargo, en 10 años se crearon 2 millones de puestos de trabajo, principalmente en comercio, hostelería, educación, sanidad, ocio y Administraciones Públicas. Hoy tenemos 13,7 millones de empleados, de los cuales unos 5 millones están en educación y ocio, y unos cinco millones de parados.

¿Qué ha motivado esta situación?

- a) Una política monetaria loca, liderada por Greenspan.
- b) Un banco de España muy rígido – su conservadurismo hizo que los créditos bancarios fueran a la construcción.
- c) Seis millones de inmigrantes.
- d) Un euro mal confeccionado sin los requisitos que pedía Robert Mundell.

El resultado es un endeudamiento neto superior al 100% del PIB, y si miramos el bruto tenemos 2,3 billones de euros (230% del PIB), a los que hay que restar 500.000 millones de inversión directa. Total: 1,7 billones de euros. En resumen: somos frágiles. Cualquier acontecimiento (una mala reacción de Francia, un desplome de Turquía, etc., lo que sea) nos puede llevar por delante.

Luis de Guindos (LG)

Si estuviésemos fuera del euro todo habría sido peor.

Miren, en 1996 teníamos un déficit del 7%, un paro del 25%, una inflación del 5% y unos tipos de interés del 15%. Lo que vino después es la época de mayor prosperidad de la historia de España. El euro tuvo que ver de forma decisiva a que nos incorporáramos por vez primera en la historia al

primer tren. El euro, además, sirvió de moderador de los desequilibrios tradicionales de la economía española.

Con anterioridad al euro teníamos un sistema de cambios fijos con referencia al marco alemán. Sin el euro ahora seríamos Islandia (quebrada).

El euro es una disciplina, es estar entre los mejores, es tomar prestada una credibilidad.

Y háganme caso, es mejor endeudarse en una divisa fuerte, el euro, que en una débil, como la peseta.

Afirmo más: el euro será el ancla para salir de la crisis sin deslizarnos en el populismo peronista.

A.R.

La Unión Europea es la mejor de las ideas políticas de los últimos 100 años, pero tuvo 3 fallos:

- 1) Aunque acertó con la libertad de movimientos, se equivocó con la Política Agraria común (PAC).
- 2) Se equivocó con la política regional.
- 3) Y se equivoca con la política de control del CO2.

¿Y el euro? Es ingeniería social hecha por políticos, creado por políticos que no escucharon al pueblo.

El euro es una construcción artificial que ahora nos obliga a reformas que se nos hizo creer que no eran necesarias.

Alemania lleva 20 años esforzándose. Es la más competitiva en costes laborales unitarios. Junta a ella, Holanda, Austria y un poco de Francia descompensan el euro.

L.G.

El euro es un paso más de un proceso natural que comenzó con la libertad de movimientos, el mercado interior y que culmina con la libertad de movimientos económicos del capital, esto es, el euro.

Los problemas del euro no comienzan en Maastricht con el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, sino en 2003 cuando se saltan los límites autoimpuestos Alemania y Francia. Y, por supuesto, los problemas también radican en la falta de disciplina presupuestaria de otros países (curiosamente, Luis de Guindos no lo menciona pero todos sabemos cuál es el indisciplinado).

A.R.

El euro ha servido para parar las reformas. De 1994 a 1999 se hicieron más reformas que desde la entrada del Euro.

L.G.

Esas reformas se hicieron precisamente para entrar en el euro. Por eso acaban cuando entramos.

A.R.

“La excusa fue el euro pero las reformas eran necesarias per se”

L.G.

“Como miembro del ejecutivo en aquella época, le puedo asegurar a mi amigo Alberto Recarte que las reformas se hicieron para entrar en el euro. Hágame caso en esto”.

“La reforma del mercado laboral era imprescindible antes y después del euro. No me vale el argumento anterior según el cual ahora el euro nos exige reformas que antes no había que hacer. No mezcles. De hecho, el euro propiciará la reforma. Además, gracias al euro los bancos españoles han tenido 85.000 millones de euros directos del BCE”.

Sobre la constitución europea

A.R.

Europa sigue siendo un conjunto de Estados. La UE se creó por el miedo a repetir las dos guerras mundiales. Ir más allá es un error. Y forzarlo ha hecho renacer los nacionalismos políticos de Europa.

L.G.

El euro nos ha aportado estabilidad, por ejemplo:

- Inflación media por debajo del 2% en los últimos 12 años
- El euro es ya moneda de reserva
- El valor medio del euro es de 1,20 dólares el euro (últimos 12 años)
- En Europa no ha habido nacionalizaciones masivas de redes bancarias, no así en Estados Unidos o el Reino Unido.
- En definitiva, nuestro “*track record*” es mejor.

A.R.

“El tipo de cambio es el último precio de una economía. Hemos perdido un recurso fundamental para la asignación de recursos. Por eso el 30% de la inversión se ha metido en la construcción. Sin precios no hay una eficaz asignación de recursos”.

L.G.

Por fin, ya le vemos los dientes al lobo. A Alberto lo que le gustan son las devaluaciones. El tipo de cambio es consecuencia de políticas económicas y fiscales aplicadas aunque en efecto sea un precio. No creo que haya que escoger entre la devaluación o la quiebra.

A.R.

Los inversores creyeron que lo importante era la balanza por cuenta corriente global de la UE y no de los países... hasta ahora. Esta crisis ha demostrado que son importantes las magnitudes nacionales y que la salud del euro exige la salud individual de las naciones. Si toda Europa fuese homogénea entonces el euro sería ideal. Pero no lo es.

L.G.

El Euro elimina el riesgo del tipo de cambio pero no el riesgo de crédito. El euro nunca ha sido el elixir que cura todos los males. Cura algunos. Pero incluso siendo así, pensemos en Grecia: una deuda pública del 120% y un déficit del 13%. Lo que salva a Grecia del abismo es el euro. Una devaluación fuera del euro no lanzaría al sector exterior porque hay crisis mundial, subida de la inflación interna y quiebra de la banca griega. No estoy de acuerdo con que la solución sea la devaluación, al menos a día de hoy.

A.R.

Trichet en 2007 habló del “éxito indiscutible del euro”, de su “credibilidad indisputable”. Afortunadamente, defiende a Trichet porque está incumpliendo lo que dicen los estatutos y eso nos está salvando momentáneamente.

L.G.

El Banco de Inglaterra y la Reserva Federal americana han sido más culpables que el Banco Central Europeo. La expansión de sus balances es peor que la del BCE. Se ha inyectado mucha liquidez.

Sobre la competitividad

A.R.

Alemania tiene grandes empresas, gran tecnología, grandes redes comerciales. En definitiva, tiene productividad. Y además, ha hecho importantes reformas del mercado laboral.

España:

- Ha tenido un crecimiento sobre todo entre 2001-2002 más cuantitativo que cualitativo, al contrario que Alemania.
- Lo que afectó decisivamente fue la llegada de 6 millones de inmigrantes, gente joven que trabaja.

- El crecimiento en productividad en los últimos 10 años ha sido de un 1%. Y es difícil que crezca salvo reduciendo el personal en las empresas y manteniendo la producción. Se está produciendo hoy lo mismo con menos mano de obra.
- El resultado es que en Alemania ha caído el PIB un 5% sin apenas caída de empleo y en España el PIB ha caído un 3,6% con los resultados en empleo que todos conocemos.
- Lo fundamental es que la reforma laboral sea la adecuada.

L.G.

Si los países periféricos no cumplen, los griegos tendrán que irse ellos, ya que nadie te puede echar del euro. El euro exige disciplina, es como estar en la Champions.

Transparency vow

El autor de este resumen conoce a los conferenciantes, pero no al moderador.

Notas como speakers

- Formato de sillones, con el moderador en el centro y los ponentes a sus lados.
- Los sillones, en apariencia, cómodos, pero para debatir, horriblemente incómodos, ya que eran muy bajos y hondos. Luis de Guindos desde luego no estuvo cómodo. Alberto Recarte encajó bien en el sillón y no se movió ni un milímetro hasta que le tocó levantarse.
- Excelente intercambio de golpes a mi modesto parecer.
- Brillante la moderación de Fernando del Pino, que además, supo manejarse muy bien en inglés.
- Luis de Guindos no hizo mención a su último libro, Claves de Prosperidad, y eso que lo podría haber sacado fácilmente a colación, lo que demuestra su profesionalidad. Se encontraba muy mal de la voz y la cosa fue a peor, por lo que finalmente no pudo hablar más.

© Know Square S.L.