

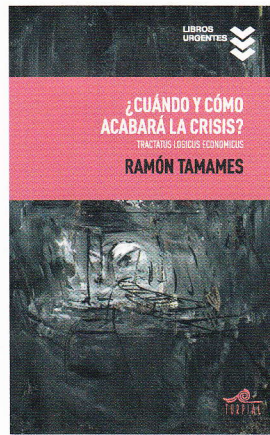
CONTESTACIONES A LAS PREGUNTAS DE LOS LECTORES

En las últimas semanas, además de algunos comentarios sobre los contenidos de mis reseñas en LEER, he recibido una serie de preguntas sobre cuestiones relacionadas con los temas más álgidos de la actual y difícil situación económica. Por ello, previa consulta al Editor de la Revista, José Luis Gutiérrez, y sin que sirva de precedente, a continuación se incluye lo que me preguntaron y lo que contesté. Con referencia a tres libros míos publicados desde que arrancó la crisis en 2008, y cuyas portadas aparecen en el presente artículo.

Conteste sin fariseísmo político: ¿Ha sido un error histórico la España de las autonomías? ¿Debe "desvertebrarse" ese error? ¿Cómo?

No ha sido un error histórico. Lo que pasa es que por la preconstitucional Ley Electoral y otras circunstancias, los Gobiernos minoritarios, desde Suárez hasta Rodríguez Zapátero, pasando por Calvo-Sotelo, González y Aznar, se vieron en la necesidad de contar con los votos nacionalistas en el Congreso de los Diputados. Lo cual hubieron de pagar muy caro. Eso deterioró la aplicación del esquema del Título VIII de la Constitución, hasta llegar al actual estado de cosas, que es realmente patético, con un área de competencias que la mayoría de las CC.AA. no son capaces de cumplir en debida forma. Todo lo que le digo lo detallé en un artículo mío publicado el último domingo 15 de abril en el diario La Razón, donde hay una propuesta de *reforma constitucional*.

En España, la crisis financiera inicial se ha convertido, en una segunda fase, en un gravísimo problema de deuda pública soberana



¿Por qué cree que la crisis la paga el ciudadano de a pie y no los "culpables," es decir, los bancos? ¿Por qué rescatar a los bancos españoles? ¿Es que no podemos funcionar con bancos extranjeros lo mismo que compramos coches extranjeros? Cuando una empresa española quiebra nadie la rescata, y si hay empresas extranjeras que dan el mismo servicio o producto...

pues a llevar nuestras cuentas, hipotecas, etc. a una entidad extranjera y todo resuelto.

Podría intentar contestar a sus varias preguntas. Pero si me lo permite, responderé a la principal con las siguientes palabras: los bancos en España no pueden quebrar. ¿Por qué? Muy sencillo: al empezar la crisis, se elevó la garantía de depósitos de 20.000 a 100.000 euros por cuenta bancaria. En ese sentido, la intervención de una caja de ahorros o un banco puede costar 10.000, 15.000, 30.000 millones de euros. Si quebraran, tendrían que ponerse sobre la mesa cuatro, cinco o diez veces esas cantidades para devolver los depósitos. Y esos recursos no existen ni aquí ni tampoco los daría la UE o el FMI. Y si hubiera un rescate general de nuestra economía tendríamos miserias para más años aún.

¿Cuál es el mecanismo por el que se compensa o equilibra el balance del BCE tras las emisiones de euros que han ido a parar a los bancos europeos?

Muy sencillo. Los créditos que el BCE concede a la banca europea de la Eurozona son un activo en su balan-

ce, como inversión del propio Banco Central. Lo cual se compensa con una deuda de la entidad financiera prestaría que va a su pasivo. Se supone, teóricamente, que ese crédito se recuperará porque hay unas ciertas garantías. Que luego se consiga ese retorno, ya es *otro cantar*. Vea el caso de Grecia, que para su deuda ha obtenido una quita próxima al 70 por ciento del capital prestado.

Una situación dramática

Me declaro su fiel admirador desde allá por 1970-72, en mis años de estudiante. Hace unos días, en casa, recolocando libros, le encontré con las primeras ediciones de sus Estructuras, su novela carcelaria y otras publicaciones sobre sostenibilidad, ¡jya entonces!! En fin, recuerdos y, para usted, mi agradecimiento por su coherencia, honradez, sabiduría y capacidad pedagógica que me siguen asombrando incluso en sus intervenciones radiofónicas. Pero es tema de hoy: ¿Realmente la situación de España es tan dramática como aparenta?

Ante todo, muchas gracias por sus alentadoras palabras. Por lo demás, la situación es muy grave, eso está claro, y si no que se lo pregunten al señor De Guindos. Y es grave porque la crisis financiera inicial se ha convertido, en una segunda fase, en un gravísimo problema de deuda pública soberana. De modo que sin haberse resuelto todavía la cuestión bancaria –agravada por Bankia y con un nuevo RDL *ad hoc*– tenemos crecientes dificultades con la deuda del Estado: por la desconfianza creciente de los mercados de que podamos hacernos cargo de la devolución del ingente endeudamiento que estamos adquiriendo. Resolver la segunda fase, con aumento de impuestos y recortes de gastos para cumplir con el déficit del 3 por ciento del PIB en los Presupuestos de 2013, va a ser muy difícil, y la desconfianza sobre España se mantiene. Todo eso he tratado de explicarlo con cierta amplitud en mi último trabajo,

... por Turpial, España, un pro-
... país.

... que no me equivoco al decir
... crisis de deuda no se puede so-
... con más deuda, y que los re-
... en algunos sectores tampoco
... enos para aumentar las recau-
... es del Estado. ¿Cómo cree que
... a paliar o salir de esta crisis?
... ca solución a la vista de los
... mas de deuda, para la que ya
... es un tope fijado en el 78 por
... to del PIB (y estamos, ya lo di-
... e 70), es que las reformas es-
... ales (financiera, laboral, fiscal,
... ra, educativa, etc.) hagan de
... o modelo de desarrollo algo mu-
... es dinámico, flexible y eficien-
... o permitiría una nueva confian-
... España, con mayores inversio-
... raneas y también de las gran-
... mpresas españolas, que hoy pre-
... nvertir fuera. Por eso, si las re-
... as no son suficientes, con la aus-
... ed no se resolverá nada. Y me te-
... ue además de muy tardías (efec-
... zapatero), las reformas no están
... letadas y su funcionamiento es-
... truyéndose por todas partes.

... dice que la crisis actual se hubie-
... suelto de un plumazo si estuvié-
... os todavía en la peseta, ya que con
... a devaluación volveríamos a ser
... mpetitivos como país. ¿No es posi-
... e hacer el mismo efecto bajo el eu-
... con una bajada generalizada de to-
... los sueldos? Supongo que se po-
... ra orquestar por decreto ley, claro
... ue habría que bajar en la misma pro-
... ración las deudas contraídas (hipote-
... as, créditos...).

Más que las soluciones que usted
... presenta, estimo que las grandes me-
... as dependen de lo que hagamos
... el Banco Central Europeo y los po-
... cios eurobonos. En la ecuación de
... mpetividad podemos influir como
... país en el término de la productividad,
... mejorándola con reformas estructura-
... es. Pero el tipo de cam-
... o respecto al dólar y
... más monedas impor-
... tes sólo puede depre-
... arlo el BCE; con una
... olítica expansiva que
... asta ahora no parece
... ar dispuesto a asumir
... la magnitud neces-
... a... aunque eso podría
... mbar. En cuanto a los

Las reformas estructurales deberían hacer de nuestro modelo de desarrollo algo mucho más dinámico, flexible y eficiente

... eurobonos para financiar
... grandes proyectos de in-
... versión por parte de los
... 27 países de la Eurozona
... y empezar a crecer, ha-
... brían de ser emitidos
... conjuntamente por una
... verdadera Secretaría del
... Tesoro de la UE. Pero
... Alemania se opone a
... ello... hasta ahora, y ya
... veremos qué sucede con
... Hollande, ya presidente
... de la República francesa.

En realidad, hay una lucha dialéctica e
... ideológica contra el muy conservador
... Bundesbank, que realmente gobierna
... al BCE a través de la *canciller* Merkel.

¿Cree usted que habrá más crisis
... de deuda a lo largo del año?

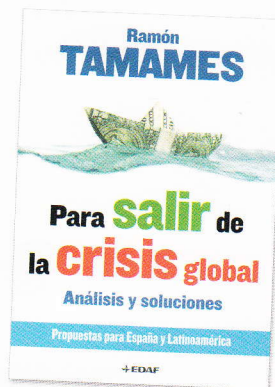
Al año le quedan todavía seis me-
... ses largos. Así que "hay crisis de de-
... da para rato". Por las razones que he
... ido desgranando hasta ahora y las que
... siguen a continuación. Discúlpeme
... que sea tan escueto, pero lo dicho es
... lo esencial.

Más que recesión, depresión

¿Cree que la Bolsa caerá hasta los
... 5.000 puntos? Esto es la segunda
... Gran Depresión de la Historia.

Hasta los 5.000 puntos no lo veo to-
... davía, pero por debajo de los 7.000 ya
... hemos estado varias veces. En reali-
... dad tiene usted toda la razón: esto
... ya más que una recesión, constituye
... una verdadera depresión, al menos en
... España. La explicación de esa tesis es
... larga, pero la tiene en el libro que he
... citado anteriormente. Con base en la
... cuantificación que del concepto de-
... presión (no oficializado
... en ninguna parte) hace
... el economista británico
... Eslake: tres años de re-
... cesión continua, una caí-
... da del PIB próxima al 10
... por ciento, un nivel de
... paro insostenible, etc.

¿Cree que estamos en
... el principio del fin? Ya sa-
... be a qué me refiero...



Reproduciría aquí la fra-
... se de Winston S. Chur-
... chill, después de la bata-
... lla de Inglaterra del año
... 1940, cuando se frenó
... en seco la eventual inva-
... sión nazi de Gran Breta-
... ña: "No es el fin, ni el
... principio del fin, es el fin
... del principio". Eso con
... bastante suerte... por-
... que nosotros todavía no
... hemos ganado nuestra
... batalla de Inglaterra; que

es la Reforma Financiera, más el ajus-
... te presupuestario.

Una duda: ¿Cuál cree que será el
... modelo de crecimiento de España?
... Somos un país sin industria competi-
... tiva y con sueldos altos, y nuestro sec-
... tor servicios cada vez de más volumen
... y menos especializado. La vivienda ya
... no da más de sí, en I+D+I somos un
... cero a la izquierda. ¿Qué cree que se
... va a hacer?

Le contesto en los mismos térmi-
... nos que he utilizado en una respues-
... ta anterior. Lo que se está intentando
... hacer ahora es lo que se tendría que
... haberse hecho desde 2008, cuando
... Rodríguez Zapatero negaba que hu-
... biera crisis y prometió salvar España
... de cualquier eventualidad por su
... naturaleza de Superman... aparte de que
... según el actual vocal del Consejo de
... España teníamos "la banca más fuer-
... te y solvente del mundo..." La tardan-
... za en las reformas por ese galimatías
... de euforias inconsistentes lo ha com-
... plicado todo, e inevitablemente tene-
... mos que ajustar nuestro futuro a las
... verdaderas realidades que permiten
... la situación: con mayor esfuerzo y su-
... frimiento. A todo eso me he referido
... en mis anteriores contestaciones: es-
... pero que pueda usted leerlas, inclu-
... yendo la referencia a mi último libro,
... que me ha costado bastante escribir
... y donde procuro esclarecer muchas
... cuestiones de las aquí planteadas. Sa-
... ludos para usted y todos los demás
... preguntantes, a quienes agradezco su
... concurrencia a este foro. e

