

Los problemas en la eurozona



El comentario de

Juan Velarde

El euro nace tras un doble preludio. Por un lado, a partir del Sistema Monetario Europeo, tan dominado en todos los sentidos por el marco alemán, y por otra parte, a causa de las consecuencias del final de la Guerra Fría. La reunión de Maastricht se celebró, como muy bien apuntó entonces Marcelino Oreja, porque en Europa surgió la conciencia de una consecuencia derivada de la victoria sobre la Unión Soviética. Tras el derrumbamiento del Muro de Berlín, Norteamérica pasaría a convertirse de aliado en rival, desde el punto de vista económico. Por lo tanto, era preciso prepararse para superar ese futuro. Da la impresión de que el nacimiento del euro y sus ilusiones se han esfumado en parte y las consecuencias de ello pueden ser muy negativas.

Lo comprobamos con la lectura de este conjunto de trabajos. Al inicio prácticamente de esta obra, en la página 9, nos encontramos que el director del anuario, el profesor Fernández Méndez de Andés, señala que “el futuro de la Unión Monetaria está en cuestión. Quizás más que nunca. Pareciera que Europa disfruta no más que en territorio peligroso. O quizás sea simplemente que analistas e investigadores, en realidad todos los europeos, tendremos que acostumbrarnos a las emociones fuertes”. A partir de ahí, el examen que se hace de esa realidad lo considero evidente.



A continuación, Jaime Caruana y Goetz von Peber, ambos altos financieros del Banco Internacional de Pagos, con su aportación *La zona del euro en una era de desequilibrios mundiales*, muestran que no deben plantearse con simplismo las reformas estructurales, porque “desafortunadamente fueron pocos los países que antes de la crisis abordaron a fondo reformas estructurales con marcas más amplias. Naturalmente, dado el complejo entorno macroeconómico y con los riesgos políticos en aumento, se tiende a resaltar el coste de las reformas, pero retrasarlas entraña también riesgos elevados”.

Y tres economistas del ICO –Blanca Navarro, Almudena Gallego y Miguel Fernández– en su valioso artículo, *Una visión próxima del papel del euro en el mundo*, señalan que “la confianza en la divisa comunitaria evidentemente va unida, aparte de otros factores, a la confianza que, inspire el BCE. A este respecto, las dificultades que está teniendo el



Anuario del euro 2016. Building Institutions for the Euro Area

Fdez. Méndez de Andés et al. Fund. de Estudios Financieros. Fundación ICO. 275 páginas

Fernando Fdez. Méndez de Andés

Profesor de Economía del IE Business School. Anteriormente, su trayectoria profesional la ha llevado a trabajar en el FMI o el grupo Santander. También ha ejercido como rector de universidades privadas.

BCE para alcanzar sus objetivos dentro de su mandato por medio de su política monetaria pueden restar confianza a esta autoridad monetaria y, con ello, a la moneda común”.

Respecto al panorama que se ofrece hacia la integración financiera entre los países miembros de la Unión Monetaria, y ante el riesgo de que exista un proceso de fragmentación, es conveniente leer el artículo de Sonsoles Castillo, Santiago Fernández de León y María Martínez –de BBVA Research, los tres–, *Fragmentación financiera: ¿detención, reversión o pausa?*, muy completo. Después de haberse avanzado ante la fragmentación gracias a la política del BCE, advierten que “sin embargo, no parece que estas medidas estén consiguiendo dar un nuevo impulso a la reducción de la fragmentación entre los países de la Eurozona”.

Por lo tanto, la aspiración final de unión bancaria –un mercado de servicios financieros genuinamente in-

tegrado– está, señalan, todavía lejos.

En el excelente artículo de José Ramón Díez Guigno, *La política monetaria en el área euro durante 2016*, nos encontramos con lo siguiente en la página 136: “la evidencia existente hasta el momento apunta a que, en general, las medidas de política monetaria han permitido condiciones financieras más holgadas en Europa que sirven de estímulo a la acción empresarial. No obstante, en los últimos meses ha crecido la preocupación sobre las reformas de tales medidas si se prolonga o se flexibiliza aún más el escenario actual de tipos bajos y negativos”.

El espacio manda. Por eso quedan sin recoger párrafos de la segunda mitad de este examen del euro. Pero el conjunto del precedente expuesto creo que es suficiente. Sencillamente es claro que no nos encontramos en un momento de marchas triunfales en la eurozona y he aquí, españoles, que en ella estamos.



'Seducir y venderás'

Enrique de Mora y Sara Villegas
Empresa activa
15,00 euros
288 páginas

¿Cómo se enamora a los consumidores?

A través de una historia de seducción, en la cual la directora de *marketing* de una empresa cosmética seduce a un ejecutivo de una empresa vitivinícola, se van trazando paralelismos con la seducción que tiene que hacer la empresa para conquistar al cliente. A medio camino entre la narrativa y el ensayo, los autores apelan al sentido del humor para transmitir la importancia de tener en cuenta los conceptos de *marketing*.



'Contra la Teoría Monetaria Moderna'

Juan Ramón Rallo
Ediciones Deusto
17,95 euros
192 páginas

Una amenaza para la prosperidad

El economista Juan Ramón Rallo se propone en este libro demostrar que la Teoría Monetaria Moderna –que ha llevado a algunos sectores a defender, por ejemplo, que España debería abandonar el euro y volver a implantar la peseta para poder superar definitivamente la crisis–, resulta totalmente errónea y que sus propuestas constituyen una auténtica amenaza para nuestra prosperidad.



'La puerta abierta'

Jamal Sattli Iglesias
Círculo rojo
17,95 euros
240 páginas

Una conversación sobre actualidad

El presidente de la compañía hotelera española BlueBay Hotels, Jamal Sattli Iglesias, firma una novela en la que, a través de una charla de amigos en un café de París, se reflexiona sobre temas de actualidad como el mundo de los negocios, la situación política, el mundo islámico, los refugiados, los sentimientos o los valores. Los beneficios obtenidos con la venta de este libro va destinado a fines sociales.



'Tu segunda vida empieza cuando descubres que solo tienes una'

Raphaëlle Giordano
Grijalbo
16,90 euros
256 páginas

La novela que arrasa en Francia

Camille se acerca a la cuarentena cuando, de repente, se ve envuelta en un mar de dudas. No es que sea desgraciada, pero tampoco se siente realmente feliz. Después de un día especialmente catastrófico, se encuentra por casualidad con Claude, quien le propone una original terapia para ayudarla. Así, comienza a transformar su vida pasito a pasito, hasta llegar a conquistar sus sueños.