

Charles Goodhart, *catedrático de la London School of Economics*



VICTOR-M. AMELA

IMA SANCHIS

LLUÍS AMIGUÉ

Tengo 77 años: hoy quienes investigan en economía son matemáticos –mejor jóvenes– o historiadores, que mejoramos con la edad. **Asesoro a Morgan Stanley en política monetaria.** Llevo casado 50 años: ¡gran inversión afectiva! **He disertado sobre banca en el Palau Macaya, de La Caixa**

“Esta crisis ha dañando más a la clase media que la del 29”



XAVIER CERVERA

Usted es un gran gurú de la política monetaria... Nací millonario, “con una cucharada de plata en la boca”, como decimos en inglés, pero siempre me ha divertido más investigar cómo funciona el dinero que gastarlo.

...A ver un momento... Suena el móvil...

¿Es Draghi? ¿Qué le aconseja?

Draghi no necesita mi consejo sino libertad de acción: él ya sabe lo que debe hacer, pero no se lo dejan hacer. Y todos lo sufrimos.

Cuéntenos qué debería hacer Draghi.

Que el Banco Central Europeo prestara billones al mecanismo de estabilidad monetaria, que vela por la estabilidad financiera del euro, para que, a su vez, lo prestara a los bancos; y estos, a las empresas.

¿Y al final a pagar el contribuyente?

Cada Estado sería el garante de esos créditos a sus bancos, que de ese modo harían fluir ya el crédito para crear empleos.

¿Quién impide a Draghi hacer eso?

Está limitado por el mandato que tiene el BCE –bien atado por Berlín– y si intenta maniobras como la que le explico, el Tribunal Constitucional alemán le impugnará la actuación, como ya ha sucedido otras veces.

¿Por qué los alemanes siempre frenan cualquier intento de mutualizar deudas?

Porque la narrativa que se ha impuesto en Alemania es que la actual crisis se debe a la corrupción y a la inepticia de los países mediterráneos y, por tanto, creen que inyectarles liquidez a ustedes sería incentivarlos a seguir malversando; esta vez, dinero alemán.

¿Es lo que llaman el riesgo moral?

Ese es otro: que si les dan liquidez fácil, ustedes no harán las reformas imprescindibles.

Aquí las empresas se han ajustado, pero siguen sobrando administraciones.

La gran tragedia para ustedes en esta crisis ha sido que el primer país que se colapsó fue Grecia, y allí hubo malversación masiva y por eso los metieron a todos en el mismo saco. En España hubo casos de corrupción, pero no de malversación generalizada. Fue, sobre todo, una burbuja que estalló. Y el dinero huyó tan rápido como había llegado.

Y casi nos hundimos todos.

Eso es rigurosamente cierto. En otoño del 2008, sólo la acción concertada de los bancos centrales salvó al mundo del desastre, como muestran las actas de la Reserva Federal recién publicadas. Léanlas: fue una actuación efectiva y oportunísima.

Nada sin los bancos

Me cita a las 6.30 h. “Es que yo –sonríe– pienso mejor por la mañana”.

Ironiza sobre su ingente fortuna familiar, pero coge un humilde taxi (a punto he estado de pagarlo yo) para ir al aeropuerto, mientras me explica qué debería hacer el BCE para ayudarnos a reducir nuestro vergonzoso paro. En esencia, Draghi sabe que debería recapitalizar los bancos para que fluyera el crédito, pero Alemania no le deja. Nuestra economía se ha bancarizado tanto –y nuestras vidas– que hoy, si los bancos no están muy en forma, nadie puede estarlo. Y los bancos aún no pueden prestar como deberían, porque arrastran miles y miles de hipotecas y créditos impagados en sus balances.

¿Por qué?

Saben qué medidas evitan la catástrofe, pero no cuáles logran un crecimiento sostenido. La economía se ha bancarizado tanto que nuestros modelos de predicción se han quedado anticuados. Y hoy sin contar con los bancos no se puede lograr crecimiento.

¿Si pagamos con Visa hasta los cafés!

Todo el crecimiento depende ya de los bancos. Y el BCE les garantiza liquidez, pero sus balances siguen siendo débiles –¡tantos impagados!– porque, para volver a poder prestar, lo que requieren es más *equity*, capital propio, que el BCE no puede darles.

¿Qué crisis es peor, esta o la del 29?

Para las clases medias que han conservado sus empleos esta crisis ha sido peor, porque en el 29 se abarataron productos básicos (agua, gas, luz...) y en esta, en cambio, se han encarecido, mientras que sus salarios –y rentas y propiedades– sí han descendido.

¿Qué nos va a contar!

Incluso si has mantenido el empleo, has perdido nivel de vida. Pero para los parados, en cambio, fue peor la crisis del 29, porque entonces no tenían subsidios ni ayudas.

¿Qué sugiere a los bancos centrales?

Insisto en que aún es necesario fortalecer los balances de los bancos, es decir, deberían inyectarles capital. Piense en los agujeros de miles de hipotecas y créditos impagados que todavía los lastran y están lastrando el crecimiento de Occidente.

En EE.UU. reaccionaron más deprisa.

Porque allí unos estados no desconfían de otros y tienen autoridades fiscales y bancarias unificadas. Cuando los bancos quiebran, sólo hay un plan: nacionalizarlos, recapitalizarlos con dinero público y, cuando reestructurados vuelven a ganar porque mejora la coyuntura, el Estado los vuelve a vender con beneficios para el contribuyente.

Suena demasiado fácil.

Se hizo bien en Suecia en 1992 y el (programa) TARP también lo ha hecho en EE.UU. En España me temo que el rescate bancario y el FROB han sido más lentos y menos eficientes, pero también por culpa de los fallos europeos.

Ojalá no dejen el euro a medias.

Ahora la eurozona debe crear autoridades bancarias y fiscales comunes y mutualizar las deudas ya. Porque el mercado y la moneda son únicos, pero cuando un país tiene problemas se los ha de solucionar él solo. Por eso las crisis se eternizan –esta ya dura siete años– y, si no se recapitalizan los bancos ya, durará muchos más.

LLUÍS AMIGUÉ

**PER SANT JORDI
CAP NEN SENSE LLIBRE**

UN
LLIBRE
UN
SOMRIURE

A 8tv i Danone volem fer feligós tots els nens per Sant Jordi. Ens hi ajudes?

Vine de l'1 al 15 d'abril a Casa Danone, a l'avinguda Diagonal 477, i porta'ns un llibre nou o usat en bones condicions. El farem arribar als nens que més el necessiten. Participa-hi i t'obsequiarem amb un Iogurt o un Iogurt gelat amb un "topping".

De 10.00 a 20.00 h (excepte festius). La degustació és per emportar-se-la i és vàlida fins al 30 de juny 2014. Limitada a una degustació per persona i a 2.000 unitats.

