



Martes, 4 de septiembre de 2012

COTIZALIA | VANITATIS

El Confidencial

El diario de los lectores influyentes

[ACTUALIDAD](#)
[OPI-BLOGS](#)
[DEPORTES](#)
[MOTOR](#)
[ACyV](#)
[TECNOLOGÍA](#)
[TENDENCIAS](#)
[CINE&TV](#)
[MULTIMEDIA](#)
[COMUNIDAD](#)
[ENGLISH](#)

[España](#)
[Economía y Empresas](#)
[Vivienda](#)
[Sociedad](#)
[Cultura](#)
[Comunicación](#)
[Mundo](#)

BUSCAR

ElConfidencial.com > Encuentros Digitales > Jesús Fernández - Villaverde



¿Cuál es tu opinión acerca del Banco Malo? ¿Servirá para arreglar el sistema financiero y relanzar la economía real en el medio plazo o será un muy peligroso despilfarro de dinero público? ¡Gracias!

Pregunta elegida por el director - por Fidel, Financiero, Oslo

La clave del banco malo son los detalles. En principio un banco malo es una idea adecuada y, bien estructurado, una vía para solucionar los problemas de nuestro sector financiero. "Bancos malos" han existido en muchos países en otros momentos y han dado buen resultado, el caso de EE.UU. con TARP el más reciente (TARP, si le quitamos General Motors, que no tenía que estar ahí ha ganado dinero y no le ha costado al contribuyente americano ni un dólar). Lo que sigue sin quedar tremendamente claro son temas como el precio de transferencia de activos, que determinarán si como dice usted es una buena idea en la práctica o un despilfarro de dinero público.. Para serle sincero no he tenido tiempo de ver en detalle el Real Decreto del Viernes. Aquí en EE.UU. son las 7.45 de la mañana de un día de fiesta (labor day) así que no he podido todavía leer lo que se ha escrito sobre el tema en España hoy.

Recommend 4 Tweet



¿Cree usted que podemos asistir a una quita de deuda soberana similar a la de Grecia?

Pregunta más votada de la Comunidad - por Joan Manuel, profesor, Manresa

Veo difícil que haya quita sobre el Estado. Veo, sin embargo, mucho más probable que el Estado intente librarse de deudas, como las de las empresas públicas, que no son propiamente deuda soberana. Esto en parte lo responderé más adelante al hablar sobre las probabilidades que España salga del Euro. En todo caso insisto en la diferencia entre lo que creo que puede pasar y lo que debería pasar: España no debería de hacer una quita al menos que no nos quede más remedio.

Recommend 4 Tweet



¿La subida del IVA supondrá recaudar menos como en Portugal?

Pregunta más votada en las redes sociales - por @AlgunasFlores

Vamos a ver: no es obvio que la subida del IVA haya reducido la recaudación en Portugal. Uno tendría que calcular cuánto se hubiese recaudado en ausencia de subida de IVA. Por ejemplo imaginémos que en una situación contractiva, sin subida de IVA la recaudación podría haber caído un 5% y con subida solo caer un 3%. Uno no puede ir y decir, "ajá, la recaudación ha caído un 3%, luego la subida del IVA no funciona". No, uno tiene que comparar con el contrafactual, no con el periodo anterior. Me cuesta mucho pensar que, con las elasticidades que normalmente estimamos en economía, una subida del IVA tenga un efecto descontado presente negativo.

Recommend 4 Tweet

#1

¿Me podría anticipar qué pasaría con las hipotecas en euros en una hipotética salida de España del Euro? Muchas gracias.

Por José Luis, publicista, Madrid

0 2 7 5
 Tweetear Share Like



Jesús Fernández - Villaverde

Catedrático de Economía en la Universidad de Pennsylvania e investigador en FEDEA. Es además editor de International Economic Review y Review of Economic Dynamics.

Doctor en economía por la Universidad de Minnesota. Sus áreas de investigación son macroeconomía, econometría e historia económica.

Una de las cosas que siempre he insistido es que una salida del Euro generaría mil problemas jurídicos ya que todas las partes interesadas intentarían re-ajustar el contrato (en este caso la hipoteca) a lo que más les interesase, lo que terminaría en pleitos. Mi imaginación que las hipotecas de bancos españoles firmadas en España serían transformadas en "nuevas pesetas" pero no las hipotecas de bancos extranjeros firmadas fuera de España.

Recommend 4 Tweet

#2 *Señor Fernández-Villaverde, ¿no cree que España debe emitir bonos garantizados como propuso Finlandia, ya que de esta manera, saldría mas barato?*

Por reda estudiante

No se muy bien a que se refiere con bonos garantizados. España sufre un problema ahora de liquidez y eso necesita siempre de dinero de fuera. Varios economistas europeos han propuesto mecanismos interesantes para asegurar que ese dinero pueda llegar con garantías para todas las partes: <http://ineteconomics.org/council-euro-zone-crisis/statement>

Recommend 1 Tweet

#3 *Si usted fuera presidente del BCE, ¿qué política monetaria adoptaría?*

Por juan,administrativo,Murcia

Yo he defendido que necesitamos una inflación moderada de un 5-6% por unos 5 años y luego volver a un objetivo del 1-2% (para los que sepan más de esto: es en realidad un objetivo de nivel de precios a la Woodford, no de tasa de inflación). Una subida del nivel de precios de un 30% más o menos permitiría un reajuste general de los precios relativos en Europa que es muy compleja de hacer con estabilidad nominal y permite reducir los tipos de interés reales de manera importante en un contexto en el que estamos en la cota cero de los tipos nominales. Fue la manera en la el Reino Unido salió de la gran depresión en los años 30 y como Hong Kong solucionó una crisis financiera que tiene muchas similitudes a la actual.

Recommend 2 Tweet

#4 *¿Podría dar una estimación de las posibilidades de que España se quede o no en el Euro? (por ejemplo, 60-40) Muchas gracias por compartir su visión económica.*

Por Enrique Martinez, ejecutivo de direccion, Barcelona

El problema es que uno tiene no solo tiene que predecir lo que ocurrirá con la economía sino que también tiene que predecir lo que va a hacer Rajoy en respuesta a los acontecimientos y eso es difícil aunque solo sea por sus silencios. Mi escenario base sigue siendo el mismo que defendí antes del verano: 2/3 nos quedamos, 1/3 nos vamos. Pero mi recomendación de política es que deberíamos hacer todo lo que podamos para quedarnos. Una salida del Euro bien pudiera desatar lo peor que hay en nosotros: populismo, falta de disciplina monetaria y fiscal y espiral inflacionario incontrolado.

Recommend 3 Tweet

#5 *¿ Cree Vd. que la compra de deuda española por parte del BCE es pan para hoy y hambre para mañana ?*

Por Mariano, funcionario, Córdoba

Aquí hay dos cosas: un problema de liquidez y un problema de solvencia. El problema de liquidez es el que los mercados puedan estar cerrados en un momento determinado para España. El problema de solvencia es el que los mercados entiendan que España no tiene dinero para devolver los prestamos. El BCE puede resolver el problema de liquidez pero no el de solvencia. A la vez el BCE no se fía (tristemente, creo que con razón) en exceso de nosotros y no quiere entrar a comprar deuda española de manera masiva para solucionar el problema de liquidez mientras nosotros no solucionemos el problema de solvencia, camino que apenas hemos recorrido.

Recommend 1 Tweet

#6 *¿Estamos asistiendo al final de un modelo económico en occidente basado en su último estadio en el*

endeudamiento impagable de los estados? En caso afirmativo, ¿cómo nos afectará a los pobres?

Por Salva

No, no estamos asistiendo al final del modelo económico. Los marxistas y similares llevan diciendo eso desde 1848 y siguen esperando. Podrán seguir esperando 500 años más. Y no nos llevemos a engaño, en España lo que ha fracasado es la banca pública (las cajas de ahorros), no la privada. El Santander o el BBVA por ahí están sin dar (demasiados) problemas. Esta crisis es, antes que nada, una prueba que los políticos no deberían de estar a cargo de bancos. Lo que sí que debería ser el final es el de un sistema financiero que emplea la política para asegurarse que sus instituciones son "too big to fail". Eso no es mercado ni nada que se le parezca, es puro intervencionismo público.

Recommend

3

Tweet

#7 *Buenos días. ¿Qué opina de la noticia publicada en este mismo periódico sobre que si no formase parte de España la economía catalana sería lo más de lo más? Opinión publicada por Sala y Martín.*

Por Francisco, funcionario, Baleares

Tema independencia: creo que este es un tema donde las afinidades sentimentales de cada uno suelen tener más peso que el razonamiento detallado o la evidencia empírica. Mi visión personal, que me imagino que sufre de esos mismos sesgos a los que me refería, es que esto es un poco como los divorcios: uno suele idealizar su vida de soltero anterior a casarse e imaginar las mil cosas que se podrá hacer cuando esté "libre" de su esposa, pero cuando ese día llega de verdad, no suele ser ni la mitad de bonito de lo que uno se había imaginado.

Recommend

9

Tweet

#8 *¿Lee usted los artículos de Roberto Centeno en El Confidencial? Y si es así, ¿qué opina sobre lo que dice de la economía española?*

Por José Antonio Ruiz. Ingeniero de Organización.

No

Recommend

2

Tweet

#9 *¿Por qué no una "emergency banking act" en España? Si un banco no es solvente no debería implicar su cierre?*

Por Jose, funcionario, Galicia

Sí, los bancos insolventes hay que cerrarlos por defecto. Yo me he cansado por años de decir esto. El problema es que, por ejemplo con Bankia, hemos dado tantos avales y nos hemos metido en tantos líos, que no queda claro que se puedan cerrar demasiado fácilmente. Pero aun así: la hipótesis de partida debería ser siempre que los bancos insolventes se cierran al menos que haya razones muy, pero que muy poderosas en sentido contrario. Esto es particularmente importante para el futuro. Esta crisis no nos puede volver a pasar en 10 o 15 años y mucho de lo que se está haciendo ahora puede estar sembrando las semillas de esa nueva crisis. Luis Garicano hablaba ayer en El País que en España nos obsesiona en exceso el día a día y que los alemanes prefieren pensar en el largo plazo. Estoy totalmente de acuerdo con él: que el PIB caiga un 0.3 o un 0.4 este trimestre es mucho menos importante que dónde estará España en 2025.

Recommend

2

Tweet

#10 *En su reciente artículo en el FT indicaba que el sector con mayor crecimiento potencial de la economía española era el de los servicios profesionales. ¿Podría elaborar un poco más? Gracias.*

Por Andrés Horcajo, estudiante, Washington DC

Las economías modernas generan muchísimas oportunidades en temas de servicios a empresas (consultorías, informáticos, diseño, publicidad, etc.) En España estos servicios están mucho menos desarrollados que en otros países como el Reino Unido. Siendo además el castellano un idioma importante a nivel mundial estas empresas de servicios tendrían un mercado muy grande.

El problema es que las restricciones a la competencia y a la creación de empresas en España dificultan su nacimiento y crecimiento.

Recommend 1 Tweet

#11 *¿De qué manera se pondría solución al déficit de tarifa eléctrica? Y más en general, cómo se arreglaría al problema energético, ya que España es el tercer país de la UE con la energía más cara?*

Por reda estudiante

Lo siento, yo no soy un experto en el sector eléctrico y no me atrevo a decir nada sobre el tema.

Recommend 0 Tweet

#12 *Hola Jesús ¿Hasta qué punto las reformas estructurales bien diseñadas pueden llegar a ser expansivas a corto plazo? Lo digo por vuestro artículo (Juan Rubio y tú) donde planteabais esa posibilidad.*

Por Ulises, Economista, Córdoba

Sí, yo creo que lo pueden ser en países como España donde existen tantísimas barreras a la actividad empresarial y a la competencia. ¿Cómo de grande sería el efecto? Para el caso de Italia se ha argumentado que podrían añadir hasta un 1.3% de crecimiento al output <http://www.voxeu.org/article/raising-competition-case-italy> En todo caso, eso no quiere decir que no tengamos que combinar esas políticas con medidas fiscales y monetarias. Es un "politratamiento"

Recommend 0 Tweet

#13 *Buenos días, D. Jesús, aquí un asiduo de NeG. ¿Cuánto podría llegar a caer el PIB si los precios de la vivienda bajaran tanto como dicen los expertos que han de bajar? (Pongamos un 30% en un año)*

Por FER, Ingeniero de Minas, Madrid

Los precios de la vivienda usada no entran en el computo del PIB (excepto por los servicios de transacción, omito ciertos detalles) y ahora no hay casi vivienda nueva que no esté ya computada con lo cual una caída de precios acelerada no tiene un efecto directo. Una fuerte caída podría contraer el consumo pero también limpiar el mercado de viviendas de una vez por todas y permitir empezar a replantearnos el futuro, con lo cual el efecto indirecto no tiene porque ser necesariamente muy negativo.

Recommend 1 Tweet

#14 *¿No cree que se echa en falta un programa efectivo de ayuda a la clase media (tipo New Deal) que es la que sacaría a un país de la crisis ?*

Por Jose Antonio, funcionario, galicia

Mi visión de lo que hizo el "New Deal" es ligeramente distinta y no, no creo que fuera un programa de ayuda a la clase medias; fue un paquete heterogéneo de medidas, algunas muy negativas como el proceso de cartelización de la economía americana (implementado por la National Industrial Recovery Act) que dificultó la salida de la crisis y algunas más sensatas como salirse de esa reliquia bárbara que era el patrón oro. Más en general, creo que las medidas para salir de la crisis ya las he enumerado anteriormente (desregulación, contrato único, consolidación fiscal, etc). Un crecimiento de la productividad y una economía dinámica, moderna y abierta al mundo son las mejores garantías de una clase media próspera que sea el pilar de una España como la que creo la mayoría de nosotros quiere.

Recommend 0 Tweet

#15 *Qué decisiones inmediatas tomaría en el caso de que usted fuese nombrado Presidente?*

Por kingston

1. Finalizar la re-estructuración del sector financiero. 2. Elaborar un plan de consolidación fiscal

plurianual, creible y sostenible. 3. Contrato único en el mercado de trabajo. 4. Liberalizar la economía en general. 5. Reformar la división territorial del Estado. 6. Cambiar el sistema educativo de arriba abajo.

Recommend 1 Tweet

#16 ¿A qué tecnócrata pondría usted para sustituir a Rajoy?

Por Gerson empresario Tenerife

Puff, ¡no lo sé! No, más en serio. Yo he pedido un cambio de personas en el gobierno que traiga a gente mejor formada, pero no necesariamente un presidente tecnócrata. Es más, un presidente político puede ser importante para explicar las reformas a la sociedad española. En todo caso creo que en España hay mucho capital humano y si nos salimos de la panda de amigos en las que se han convertido las cúpulas de los dos principales partidos, seguro que encontramos a docenas de personas que podrían hacer una gran labor.

Recommend 1 Tweet

Despedida

Muchas gracias a todos por sus amables preguntas. Hay muchas cosas que nos dejamos en el tintero porque no tenemos más tiempo. No he tenido tiempo, por ejemplo, de hablar sobre la reforma territorial del estado en detalle (que me parece muy importante: el sistema actual es insostenible y lleno de incentivos perversos), de la reforma del sistema educativo, o de los problemas de selección de élites en España. Este último, en concreto, cada vez pienso que es más importante. Un sistema político que genera a ZP y Rajoy como dos presidentes del gobierno consecutivos (que aquí tanto monta, monta tanto) es un sistema que tiene un problema estructural muy profundo que va más lejos de si nuestra prima de riesgo es 500 o 600 puntos básicos. Pero bueno, eso ya son palabras mayores que dejamos para otro día.

OPINIONES DE LOS LECTORES 15 COMENTARIOS

15.- Este tipo se parece más a un comercial que a un profesor.
Ninguna idea concreta, ninguna propuesta.-
Desconoce la realidad española, lo único que debe ver son los números y los números estan amañandos como los balances de Rato, que algunos daban 40 millones de ganancia y despues dieron 20 mil millones de pérdidas.-
Además por lo que veo aca, las universidades americanas, incluso las más famosas tienen graves deficiencias. En algunos casos, regalan los títulos, los alumnos no son alumnos, son clientes.-

enmiami

03/09/2012, 22:03 h. # |  Me gusta (0) |  Marcar como ofensivo |  Responder

14.- Muy flojo este tío.
No aporta ninguna idea concreta.
Solo que hay que provocar inflación [subirte la comida, la gasolina y la electricidad] para pagar los desmanes de los políticos y los banqueros.

Menudo listo.

En lugar de dejar quebrar a los promotores, ayuntamientos y cajas, pues este listo propone imprimir dinero para que la inflación haga buenos a los malos mientras arruina a la clase media.

Que chorizo.

martinj

03/09/2012, 21:45 h. # |  Me gusta (0) |  Marcar como ofensivo |  Responder

13.-
Desde luego, tiene más vergüenza científica un mecánico que un economista.
¿cómo se le ocurre a este hombre decir que las posibilidades de que España se quede en el euro son 2/3?
¿es que lo ha calculado sobre estadísticas históricas?

¿como puede aventurar ese dato para una cosa tan compleja y tan grave?

2/3, hala! y se queda tan fresco!!

También puede decir que está convencido al 110%,

Menudo verdulero!!

opr

03/09/2012, 21:01 h. # |  Me gusta (0) |  Marcar como ofensivo |  Responder

12 .- JFV es tío brillante, hay que reconocerlo, pero me ha hecho lo de las predicciones marxistas. Predicciones similares hicieron intelectuales más cercanos a él como Schumpeter. También en la antigua Roma había muchos que decían que el invento se agotaba y otros que no, que aquello era eterno. Le concedo el beneficio de la duda, el capitalismo puede tener una "mala salud de hierro", pero creo que hay cuestiones que no hace falta modelizar matemáticamente para darse cuenta que podrían ser un problemas más sistémico que coyuntural.

Las ciudades densamente pobladas, las diferencias culturales y sociales, la parcelación y privatización del espacio como respuesta, para evitar el encuentro con el otro, todo eso hace que cada vez haya más gente en la cárcel.

La movilidad del capital hace que no se respeten requisitos ambientales.

Todo está relacionado, se puede ver el hilo que une las cosas: la globalización y el nacionalismo, políticos que parecen tontos ¿coyuntural o sistémico?

[280 buques de guerra custodian la globalización, según Financial Times](#) esa es la cuestión

jesusun

03/09/2012, 20:39 h. # |  Me gusta (0) |  Marcar como ofensivo |  Responder

11 .- #5 Un tanto crítico el comentario. Leo de vez en cuando "Nada es gratis" y no creo recordar que JFV sea partidario de la propiedad intelectual.

Por otro lado, muy agudo lo del oximoron, jajaja, me ha hecho sonreír.

jesusun

03/09/2012, 20:23 h. # |  Me gusta (0) |  Marcar como ofensivo |  Responder

 Deja tu comentario |  Ver mas comentarios

 Ediciones anteriores

 Suscripción al boletín

Anúnciate



El Confidencial en tu móvil



Actualidad	Opi-blogs	Deportes	Motor	ACyV	Tecnología	Tendencias	Cine-TV	Multimedia	Comunidad
Economía	Al Grano	Liga BBVA	Automaníacos	Bienestar	Emprendedores	Moda	Audiencias	Videos	Encuentros
España	Mientras	NBA	Consultorio	Ciencia y	Techfacts	Belleza	Videos	Álbumes	Digitales
Vivienda	Tanto	Fútbol	Comprar un	Salud	Siliconvalleyfa.	Escuela de	Críticas	Fotos	Foro
Sociedad	Dos Palabras	Fórmula 1	coche	Cultura	Metaemprended.	Glamour	Carta de		Editar Perfil
Cultura	Notebook	Baloncesto		Educación	Directivo	Gastronomía	Ajuste		Foro Interno
Comunicación	Caza Mayor	Tenis		Sociedad	Digital	Cuaderno	Malditos		
Mundo	Interiores	Golf		Sexualidad		Matoses	Spoilers		
	El Confidente	Atletismo		Blogs		Guía			
						Miguelín			

Copyright 2010 | Quiénes somos | Aviso Legal | Política de Privacidad | **Publicidad** | Contacto | Favoritos | Página de Inicio | Ayuda | Mapa Web | Anti Spam | NETVIBES | RSS

Auditado por Nielsen//NetRatings y 

CONFIZALIA

El Confidencial

vanitatis