

ECONOMIA EXTERIOR



Primavera 2012. Núm. 60

Carta a los lectores 5

Reforma del sistema monetario internacional 7

José Antonio Ocampo

La crisis ha revivido un viejo problema, el más destacado por John M. Keynes: la asimetría entre el ajuste de EE UU y otros países deficitarios (especialmente europeos) y el comportamiento macro de las economías con superávit, entre ellas China, los países petrolíferos y Alemania.

HFT: Hombres contra máquinas 21

Carlos Arenillas

En los mercados financieros, como en las carreteras, los accidentes a alta velocidad son más graves. Echar un poco de gravilla en el asfalto de las carreteras financieras para reducir la velocidad puede favorecer la estabilidad del sistema financiero y, con ella, su eficiencia.

Por el impuesto a las transacciones financieras 29

Daniel Vila

El ITF se dirige exclusivamente a las transacciones financieras. No es un impuesto a las instituciones financieras sino a las operaciones que realizan. No grava el patrimonio invertido en activos financieros, tampoco los rendimientos del capital financiero. No es una tasa a los bancos. Es, en suma, un impuesto indirecto que pretende penalizar el vértigo especulativo.

El doble filo del dinero: origen del mercado financiero 39

José Carlos Díez, Guido Zack

La aparición del dinero aumentó el bienestar de la sociedad, redujo el esfuerzo necesario para el intercambio y permitió una mayor especialización, lo que incrementó la eficiencia. También trajo consigo la descoordinación de los agentes de la economía y las crisis financieras.

Malditos... derivados 47

José Manuel Pazos

Los derivados son un instrumento útil y preciso, que necesita especuladores dispuestos a asumir riesgos que otros desconocen o no aceptan en el desarrollo de su actividad. ¿Qué nexo hay entre los derivados, la desregulación, la titulización y el desastre?

En defensa del 'rating' 60

Manuel Romera

Las agencias de calificación son una opinión regulada. Ni son tan malas como las pintan, ni tan buenas en sus diagnósticos como para estar impuestas por el regulador. Los mercados y sus analistas son responsables de sus propias decisiones.

Sutil guerra de divisas 67

David Cano

Aun aceptando que estamos dentro de una suerte de 'guerra de divisas', esta no es tan intensa como la de los años treinta y, continuando con el símil, se están usando armas mucho más sutiles, que no buscan tanto la depreciación de la moneda como la estabilidad macroeconómica.

Auge y dominio del capitalismo financiero 77

*Manuel de-la Rocha
Domènec Ruiz*

El crecimiento exponencial del sistema financiero internacional se ha llevado a cabo sin una coordinación efectiva de las políticas, sin una robusta arquitectura financiera mundial y sin la regulación adecuada de los nuevos productos financieros.

Finanzas y gobiernos 91

*Javier Ramos
Alfonso Egea de Haro*

Los estudios sobre internacionalización de la economía y desarrollo de programas sociales han evidenciado la alta correlación entre ambos fenómenos desde los años cincuenta. Las políticas sociales compensaban los riesgos derivados del libre mercado internacional.

El sistema bancario español: perspectivas 101

Francisco J. Valero

No podemos saber cómo será el sistema bancario español tras la recesión, más allá de adivinar que tendrá menos entidades relevantes y que, en general, habrá sido objeto de cambios intensos.

Finanzas éticas: economía y personas 108

Xavier Teis

La cuestión central es que las entidades financieras apliquen la ética en sus estrategias de inversión, con el fin de aportar un valor añadido a la sociedad y que el ciudadano comprenda que sus decisiones financieras influyen en el modelo de sociedad.

Crisis sin castigo 115

Fernando Barciela

¿Lograrán los grandes bancos europeos salvarse finalmente de una debacle? Aun cuando es pronto para decirlo teniendo en cuenta que la crisis de deuda soberana está lejos de resolverse, parece que las aguas volverán a su cauce. Pero la incertidumbre acecha aún al poderoso sector.

Mercados y mercados financieros 123

José Luis Martínez Campuzano

Un mercado es un acuerdo entre compradores y vendedores. Parte de una cierta regulación y de la existencia de competencia entre ellos. También se nutre de sentimientos, con frecuencia, poco consistentes.

Especulación sobre el precio de los alimentos 131

Katty Cascante

La crisis de alimentos no está basada en una incapacidad para satisfacer la demanda mundial, sino en la falta de voluntad política. Es necesario equiparar la regulación del mercado de materias primas.

Privatización del agua ¿Austeridad o negocio? 141

Pedro Arrojo

Hay que reflexionar sobre los retos que impone garantizar el acceso al agua potable y a servicios básicos de saneamiento. Las presiones desreguladoras merecen un debate profundo.

Mercado inmobiliario en España 149

Fernando Encinar

La banca española está haciendo un gran esfuerzo para adaptarse a su nueva situación de invitada forzada, al mercado inmobiliario. En idealista.com, el producto ha pasado de unas 7.000 viviendas en 2009 a más de 45.000.

Libros

157

Editor

Darío Valcárcel

Jefa de redacción, María José Martínez Vial

Redacción y Maqueta, Julia García

Consejo editorial

Luis Alcaide, Fernando Delage,
Enrique Fanjul, José Luis Gómez-Navarro, Luis Martí,
Luis Esteban G. Manrique, Áurea Moltó



©2012. Estudios de Política Exterior SA. Núñez de Balboa, 49 - 28001 Madrid

Tel.: 91 431 26 28 - Fax: 91 577 72 52

www.politicaexterior.com - e-mail: revista@politicaexterior.com

Impreso en Closas-Orcoyen, SL. Polígono Igarza. Paracuellos del Jarama, Madrid.

ISSN: 1137-4772. Depósito legal: M-29129-1999

Esta revista ha recibido una ayuda de la dirección general del Libro, Archivos y Bibliotecas del ministerio de Cultura para su difusión en bibliotecas, centros culturales y universidades de España, para la totalidad de los números del año.

ECONOMÍA EXTERIOR publica cuatro números al año en primavera, verano, otoño e invierno. La empresa editora, **Estudios de Política Exterior**, es una sociedad anónima inscrita en el Registro Mercantil, tomo 9346.8117, sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 48, hoja 87031-2.

Los artículos publicados no reflejan los criterios de **ECONOMÍA EXTERIOR**, que se exponen en sus notas editoriales. La revista recoge distintos estudios y opiniones, fiel a su propósito de animar el debate periódico sobre los intereses exteriores de España y el análisis de cuestiones económicas.

Cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública o transformación de esta obra solo puede ser realizada con la autorización de sus titulares, salvo excepción prevista por la ley. Dirijase a Cedro (Centro Español de Derechos Reprográficos: www.cedro.org), si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra.

Estudios de Política Exterior, a los efectos previstos en el artículo 32.1 párrafo segundo del vigente TRLPI, se opone expresamente a que cualquiera de las páginas o partes de ellas de los artículos publicados en **ECONOMÍA EXTERIOR** sean utilizadas para la realización de resúmenes de prensa.