

ECONOMIA EXTERIOR



Otoño 2013. Núm. 66

Carta a los lectores

5

Reacción tras la crisis

7

David Cano

El estallido de la crisis aceleró el proceso de transformación de la arquitectura financiera internacional que se había iniciado años atrás pero solo de forma tímida. Una de las líneas de cambio más importantes tiene que ver con el nivel de apalancamiento de las entidades.

Multicrisis bancaria en Europa

15

Fernando Barciela

Hoy, pocos expertos dudan de que buena parte de la mala situación de la banca europea, sobre todo en comparación con la de EE UU, se debe a la falta de decisión de los gobiernos para poner en marcha mecanismos comunes y a su tendencia a aplazar la solución de los problemas.

El FMI y la crisis

27

del euro, aciertos y errores

*Manuel de la Rocha Vázquez
y Víctor Echevarría Icaza*

La participación del FMI en los programas de rescate en la eurozona ha supuesto cambios relevantes en su forma tradicional de operar, que le han obligado a realizar importantes concesiones. El futuro de la troika dependerá de una división de labores más clara dentro de la misma.

Hacia unos

37

Estados Unidos de Europa

Federico Steinberg

Alemania ha aumentado su poder de forma desproporcionada, lo que le ha permitido imponer poco a poco una narrativa de la crisis según la cual es el resultado de la falta de disciplina fiscal y del exceso de endeudamiento de los irresponsables y "poco competitivos" países del Sur.

La zona euro no saldrá de la crisis como EE UU 47

Jorge Burón

EE UU parece en incipiente expansión. Por el contrario, la UE atraviesa una crisis profunda como unión monetaria y política. El problema no es la economía, sino el modelo productivo y de cooperación europeo, cuya insostenibilidad e incapacidad de recuperación han quedado en evidencia.

La crisis y su impacto en los países emergentes 55

Marcos Suárez Sipmann

Entre 2000 y 2012 los emergentes acumularon más de 6.000 billones de dólares en reservas. Buena parte de esos fondos está en deuda pública de EE UU y de otros países desarrollados. El flujo antinatural de ahorro desde los emergentes podría ser parte del origen de la crisis de deuda.

La economía española en su laberinto 63

Antonio González

A corto plazo cabría encontrar un planteamiento que permita recuperar tasas de crecimiento relevantes. Hay que abandonar tesis como la devaluación interna, que condenan a la economía y a la sociedad española a un práctico estancamiento y a un prolongado periodo de altas tasas de paro.

La financiación empresarial en España 73

José M. Pazos y Carlos Pérez Font

Las empresas continuarán requiriendo apoyo financiero para mantener su actividad y financiar su crecimiento. No pueden esperar a que la banca resuelva sus problemas para empezar a generar nueva actividad económica. Eso nos condenaría a una larga y penosa ruta de salida de la crisis.

La crisis fiscal del Estado 85

Ransés Pérez Boga

Pese al esfuerzo del ministerio de Hacienda, los impagos de deudas tributarias se han incrementado dramáticamente tras la crisis. Las cantidades no cobradas son de tal magnitud, que para la arcas públicas suponen casi tanto quebranto como el derivado de la economía sumergida.

La austeridad, cicuta para las pensiones 95

Borja Suárez Corujo

La búsqueda de una reducción del gasto público, unida al convencimiento de la bondad de abrir espacios a la iniciativa privada, son los motores que impulsan los recortes en las cuatro grandes áreas de nuestro modelo de protección social: pensiones, sanidad, desempleo y dependencia.

Un modelo productivo 103 basado en la competitividad

Marta Blanco

Detrás de nuestro éxito exportador no están solo los precios, también la diferenciación de los productos, una complejidad media mayor y una mayor conectividad sectorial. Estos factores permiten aprovechar la demanda creciente de la nueva clase media en las economías emergentes.

Economía de la 109 reputación: el caso de España

Juan Luis Manfredi

Al incremento de la prima de riesgo se unió la prima de reputación, la sensación de que España no iba a ser capaz de afrontar la devolución de los préstamos. No es real ni tampoco importa que lo sea: la reputación es atribuida y consiste en cómo uno es percibido, no en lo que uno es.

La crisis y el auténtico 119 valor de la I+D

Patricia Fernández de Lis

Los primeros esfuerzos inversores en ciencia e innovación llegaron con la democracia y pusieron los cimientos de un incipiente, pero creciente, sistema de I+D. A partir de 1990 la partida pública se reduce: de los 1.700 millones de euros aquel año, se pasó a 1.200 millones en 1996.

Libros 127

Keynes vs Hayek

Nicholas Wapshott
Barcelona: Deusto

El informe Stiglitz

Joseph E. Stiglitz
Barcelona: RBA

La economía del miedo

Joaquín Estefanía
Barcelona: Galaxia

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

©2013. *Estudios de Política Exterior SA. Núñez de Balboa, 49 - 28001 Madrid*

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

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

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

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

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. Diríjase 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.