

VISIÓN PERSONAL

España tiene arreglo



Julio Pomés
Director del 'think tank'
Institución Futuro

Hoy quiero dejarles un buen sabor de boca para que comiencen sus vacaciones estivales con optimismo. Me centraré en uno de los mayores quebrantos que tiene nuestra nación: el caos autonómico que está fracturando España. Una percepción unánime de los que todavía nos sentimos españoles es la conveniencia de armonizar el ejercicio de competencias de las comunidades autónomas (CCAA), de un lado, y de frenar el nacionalismo desintegrador, de otro. La inmensa mayoría de los ciudadanos, y de modo especial los empresarios, están hartos de las trabas jurídicas y de los nuevos costes económicos que suponen la jungla legislativa autonómica y la consecuente ruptura de la unidad de mercado. Para que España disponga de una legislación coherente en todo el territorio nacional y que la nación española no se descomponga en reinos de taifas, hay que dar marcha atrás en algunas de las competencias que se han cedido por presiones de pactos legislativos sin haberse estudiado a fondo las consecuencias. Aunque existen algunas singularidades históricas que enriquecen la variedad nacional y no disgregan la nación (Navarra es el mejor ejemplo), hay otras, recién inventadas, que no sólo no aportan nada a las comunidades autónomas respectivas, sino que restan fortaleza al conjunto de España para competir en la esfera internacional. Las dos grandes áreas en las que hay que revisar el reparto de atribuciones entre el Estado central y las CCAA son la economía y la educación.

• **Economía nacional única.** España es un país pequeño para competir con los grandes colosos mundiales. Ni tenemos la tecnología de Alemania ni tampoco la barata fuerza laboral de Polonia. La consecuencia es una baja competitividad que provoca que nuestro déficit alcance su récord histórico: un 10,2% del PIB. Si sobre esta limitación añadimos el perjuicio de fraccionar nuestro reducido tamaño por dividirlo entre diecisiete CCAA, el desastre está servido. Es incomprensible que los catalanes y los vascos no adviertan que a los grandes inversores o a las multinacionales les atrae poco establecerse en estas regiones por la complejidad de ajustarse a tanta singularidad 'nacional'. Disponer de una legislación sencilla, clara, sin barreras de entrada o de salida, es una de las razones por las que la Comunidad de Madrid aumenta cada vez más su ventaja.

• **Educación española.** El aumento de los votos nacionalistas en el País Vasco tiene mucho que ver

con que hayan comenzado a votar los alumnos que han estudiado en las *ikastolas* que se crearon hace veinte años. También influye la currícula que han impuesto los gobiernos vasco y catalán, donde el significado de España no responde al de la identidad nacional que contempla el sistema educativo del resto de países de la UE.

¿Educar o adoctrinar?

Es innegable que los nacionalistas ven en la educación el modo de adoctrinar a las nuevas generaciones. Su tarea ha tenido éxito por introducir su sensibilidad política muy despacio y con una carga emotiva muy entusiasta para los niños y jóvenes. Hay que descubrirse ante su clarividente visión a

Los ciudadanos y las empresas están hartos de las trabas jurídicas y de los costes económicos que supone la jungla legislativa autonómica

largo plazo, que contrasta con el tratamiento miope que han mantenido los grandes partidos. Así como las cesiones económicas pueden ser reversibles, las educativas tienen un difícil retorno y no deberían haber entrado nunca en las negociaciones postelectorales. La obligatoriedad de que el idioma

en que se estudia sea el autonómico ayuda a conseguir el sentimiento nacionalista y, o se detiene pronto, o se romperá el país.

• **Pautas para el 'arreglo'.** Para que España recupere el sentido de nación que ha tenido en toda su historia es imprescindible que los dos grandes partidos se pongan de acuerdo. Dado que los estatutos son la fuente de las disfuncionalidades, se debería aprovechar la necesidad de elaborar una nueva Constitución para establecer un nuevo régimen autonómico que, además de mantener las actuales atribuciones exclusivas del Estado, salvaguarde como competencias no transferibles la economía y la educación. Obviamente, los nuevos estatutos que habría que elaborar con la nueva

Constitución guardarían una mayor coherencia entre sí y también con la concepción de un Estado moderno.

No me asusta el concepto de federación, si se protegen los elementos básicos que aseguran el mantenimiento de la identidad nacional y el funcionamiento económico y social como miembro de la Unión Europea.

Este gran pacto nacional no parece que sea factible con el mayor responsable del desbarajuste autonómico en La Moncloa. Sin duda, es más fácil que pudiera lograrse desde un Partido Popular en el Gobierno y un PSOE liderado por el creciente sector crítico, que, aunque soterrado hoy, será muy beligerante en cuanto Zapatero tenga un grave percance electoral.

A FONDO

¿A quién le importa el euro?



Mayte Ledo
Economista jefe para Europa y Escenarios
Financieros del Servicio de Estudios de BBVA

La divisa europea se ha situado en niveles máximos con el dólar, sólo comparables a los que se vieron a comienzos de los años ochenta y de los años noventa. No parece, sin embargo, que esta situación esté siendo muy comentada por las autoridades monetarias europeas, probablemente porque se asume que esta apreciación del euro no va a tener efectos negativos sobre la economía europea. Este tipo de política, que se denomina de *benign neglect*, es la que habitualmente ha seguido Estados Unidos en relación a su divisa.

En este contexto, para entender mejor esta posición de la autoridad monetaria, es interesante revisar las razones que han llevado a la divisa a niveles máximos con el dólar. En realidad, más bien, lo que ha ocurrido ha sido una depreciación generalizada de la divisa de Estados Unidos. Esto es el resultado, en primer lugar, del aumento de la incertidumbre sobre esta economía, en especial, sobre la posibilidad de que aumenten sus problemas financieros y de que se agudice el ajuste en el sector de la construcción. Esta incertidumbre en Estados Unidos coincide además con un cambio de expectativas de crecimiento al alza en muchos otros países y con la posibilidad de que muchos de ellos sigan subiendo tipos de interés, mientras en Estados Unidos se mantendrían estables. Esta diferencia juega en contra del dólar.

Un segundo factor es la evolución de los flujos de capital. Si bien los más estables, los flujos de inversión directa, no han cambiado demasiado en los últimos meses y no contribuyen al reciente movimiento, sí ha variado el comportamiento de los flujos de capital de corto plazo. Muchos inversores, entre ellos, los llamados no comerciales, muestran una posición crecientemente vendedora frente al dólar.

Por último, hay otro elemento que está intensificando este sentimiento negativo con el dólar: los sucesivos anuncios sobre la diversificación creciente de las carteras de los inversores en divisas distintas al dólar o de las monedas de denominación de las transacciones comerciales. Estos anuncios por sí mismos tienen normalmente un efecto de

pequeña intensidad y de corta duración sobre el dólar, pero en el contexto actual están contribuyendo a debilitar la moneda estadounidense.

En realidad, parece bastante probable que se estén sobreestimando los riesgos de la economía de Estados Unidos y que las expectativas y los flujos de capital de corto plazo estén contribuyendo a ello. Es indudable que estos factores seguirán presionando a la baja al dólar en el corto plazo. Ahora bien, la economía norteamericana tiene soportes importantes, tanto por el buen comportamiento de la renta disponible de los consumidores, como por la solidez que muestra el sector empresarial en su conjunto. Lo más probable, por tanto, es que estemos muy próximos al final del recorrido alcista del euro, y que, a medida que las incertidumbres sobre EEUU se despejen, se produzca un retorno del dólar hacia niveles más próximos al 1,30.

Impacto limitado

Sin duda, junto a este argumento, otro hecho que se tiene en cuenta en Europa a la hora de valorar los movimientos del euro es que éstos se han producido en un contexto de baja volatilidad cambiaria, que no se ha modificado mucho en las últimas semanas. Esto limita el impacto de los movimientos del euro sobre las expectativas de los agentes, y, por tanto, su impacto final en la economía. Todo ello justifica el escaso peso que el euro parece estar teniendo en la consideración de las autoridades económicas.

Ahora bien, si el periodo de incertidumbre en Estados Unidos se prolonga y, con ella, la apreciación del euro, podríamos ver a un Banco Central Europeo más proclive a moderar su ritmo de subidas de tipos o, incluso, con mayor probabilidad de hacer una pausa en este proceso. No en vano un euro más fuerte limita las presiones inflacionistas y sesga a la baja el crecimiento. Pero esto sólo ocurriría si la situación del euro se mantiene después de septiembre, algo poco probable. De momento, todo apunta a que en septiembre habrá una nueva subida de tipos por parte de la autoridad monetaria europea.

Expansión

Depósito Legal M-15572-1986
ISSN 1576-3323

DIRECTOR Jesús Martínez de Rioja Vázquez
DIRECTOR DE REDACCIÓN Iñaki Garay
SUBDIRECTORES Manuel del Pozo, Martí Saballs y Pilar Trucíos

REDACTORES JEFES Mayte A. Ayuso, Pilar Cambra, Roberto Casado, Carlos Cuesta, Juan José Garrido, Augusto González-Besada, Francisco Oleo y José Orihuel (Cataluña)

Empresas Clara Ruiz de Gauna y Marta Fernández **Finanzas/Mercados** Laura García y Gonzalo Fernández **Economía** Estela S. Mazo **Entorno** Tino Fernández **Opinión** Consuelo Calle **Especiales** María José Gómez-Serranillos **Corresponsal político** Manel Manchón **Expansion.com** Vicente Lozano **Infografía** José Juan Gámez **Fotografía** Rafael Martín **Andalucía** Simón Onrubia **Cataluña** Gemma Martínez **Comunidad Valenciana** Julia Brines **Galicia** Abeta Chas **Comunidad Europea** Ramón Rodríguez Lavín **Nueva York** Juan Llobell **Londres** Miquel Roig

MADRID 28046, Paseo de la Castellana, 66. Tel. 91 337 32 20. Télex 41889. Fax: Empresas 91 337 32 45. Finanzas 91 337 32 04. Economía 91 321 69 53. Fin de Semana/ Expansión y Empleo/Especiales 91 337 32 66. Expansión.com 91 337 87 89.
BARCELONA 08017, Avda. Diagonal, 640, Edif. 3-4, planta. Tel. 93 227 67 00. Telefax 93 227 67 61.
BILBAO 48001, Gran Vía, 8, 3.ª dcha. Tel. 94 435 65 20. Telefax 94 435 65 25.
VALENCIA 46004, Pasaje Doctor Serra, 1, 2.ª, pta. 5. Tel. 96 351 77 76. Fax 96 351 81 01.
SEVILLA 41011, República Argentina, 25, 9.ª planta. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01.
VIGO 36202, López de Neira, 3, 3.ª, Oficina 303. Tel. 986 22 79 33. Telefax 986 43 81 99.
BRUSELAS Bd. Charlemagne, 46, 1000 Bruselas. Tel. (32) 231 1932. Fax (32) 2309303.
NUOVA YORK 1330, Avenue of the Americas, 8.ª New York, NY 10019. Tel. (1212) 641 65 96. Fax (212) 641 65 97.
LONDRES Financial Times, Number One Southwark Bridge, London SE1 9HL. Tel. 44 20 78733369. Fax 44 20 78733731.

PUBLICIDAD

DIRECTOR ÁREA ECONOMÍA Pablo Sempere

JEFE DE PUBLICIDAD Jaime Sánchez

COORDINACIÓN Esteban Garrido
Tel. 91 337 31 74. Fax 91 337 37 84

MADRID Paseo de la Castellana, 66, 28046 Madrid
Tel. 91 337 32 58-91 337 09 32. Fax 91 337 37 84
BARCELONA Jefe de Publicidad Alicia Monteagudo
Avda. Diagonal, 640, Edif. 3-4, planta. 08017 Barcelona.
Tel. 93 227 67 11. Fax 93 227 67 62.
BILBAO Juan Luis González Andúiza Gran Vía, 8-3.ª dcha.
48001 Bilbao. Tel. 94 435 65 20. Fax 94 435 65 25.
VALENCIA José Vicente Sánchez Beato Pasaje Dr. Serra, 1, 2.ª, pta. 5. 46004 Valencia. Tel. 96 351 77 76. Fax 96 351 81 01.
ANDALUCÍA Miguel Dávila Avda. República Argentina, 25, 9.ª B. 41011 Sevilla. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01.
A CORUÑA Miguel Vizu C/ Juana de Vega, n.º 10 bis -5.ª planta. 15003 A Coruña. Tel. 981 20 85 37. Fax 981 22 84 59.
VIGO Manuel Carrera C/ López de Neira, 3, pl. 3, ofc. 303. 36202 Vigo. Tel. 986 22 91 28. Fax 986 43 81 99.
ZARAGOZA Álvaro Cardemil Avda. Pablo Gargallo, 100. 50006 Zaragoza. Tel. 976 40 50 53

COMERCIAL

SUSCRIPCIONES Paseo de la Castellana, 66, 28046 Madrid. Tel. 902 37 33 37. Fax 91 337 37 71
EJEMPLARES ATRASADOS CDA. Tel. 902 50 54 86. Fax 91 208 93 31.

CIRCULACIÓN

MADRID Paseo de la Castellana, 66. Tels. 91 337 38 76-91 337 37 89. Fax 91 337 37 91.
SEVILLA Polígono Industrial La Palmera. Parcela 3. Carretera Madrid-Cádiz, km. 550. 41700 Dos Hermanas (Sevilla)
BARCELONA Avda. Diagonal, 640, Edif. 3-4, planta.

RESÚMENES DE PRENSA

Empresas autorizadas por EXPANSIÓN (artículo 32.1, Ley 23/2006): Acceso, My News, Vocento Media Trader y Factiva.

IMPRIME

REPRINT IMPRESIÓN, S.L.
Tel. 91 692 73 20. Fax 91 692 13 74

DIFUSIÓN CONTROLADA POR