

ENTREVISTA

XAVIER
VIVES

“CONTINUAMOS ARRASTRANDO LOS PIES CON LAS REFORMAS, ESTÁ TODO POR HACER”

EL ÚLTIMO PREMIO JAIME I DE ECONOMÍA VE LA SITUACIÓN DE ESPAÑA “COMPLICADA” SI NO AVANZA LA INTEGRACIÓN FISCAL EN EUROPA

POR MIGUEL ORS VILLAREJO

Xavier Vives (Barcelona, 1955) empezó a estudiar telecomunicaciones, pero se pasó en seguida a Económicas. “Tenía más relación con lo que sucedía en el mundo”. Demasiada, quizás. La universidad española estaba tan inmersa en la realidad, que casi no tenía tiempo para enseñar. “El primer curso [1973] me cogió el calendario juliano”, recuerda. “A un ministro de Educación que se llamaba Julio Rodríguez se le ocurrió que el año escolar debía empezar en enero, como el año civil, y perdimos un trimestre”. Fue un cambio efímero: Franco se los cargó a los dos (al ministro y al calendario) en 1974. “Luego, en segundo hubo una huelga general y dimos clase un mes... Era apasionante, pero no se aprendía mucho”.

Así que se fue a Berkeley, donde se dedicó a estudiar las imperfecciones del mercado, como las burbujas. Keynes las atribuía a brotes de locura, pero “se pueden explicar desde la más pura racionalidad”. Por ejemplo, cuando todos compran, aunque el análisis fundamental aconseje mantenerse al margen, lo rentable es subirse a la ola.

PREGUNTA. Tim Harford cuenta que, durante el *boom de las tecnológicas*, al gestor de un fondo que se negaba a invertir en internet lo acabaron echando. Le dijeron: “Está todo el mundo forrándose menos nosotros”. Pero el hombre tenía razón. **RESPUESTA.** Es una limitación de los modelos: dicen lo que va a pasar, pero no en qué momento. Todos sabíamos que el precio de los pisos tenía que bajar, lo que no estaba claro era el cómo ni el cuándo. Al final, lo hizo de la peor manera: el colapso de las *subprime* paralizó el interbancario, se acabó el dinero y todo se desmoronó.

P. ¿A usted le sorprendió?

R. Me di cuenta de que la crisis era gravísima en agosto de 2007, porque vi que golpeaba al corazón financiero del sistema. Luego, se tardó en reaccionar. Mucha gente decía que pasaría pronto, que técnicamente no había recesión... Y en Europa todo se ha complicado con los problemas de diseño de la moneda única.

P. Nos falta un prestamista de última instancia.

R. La Fed puede comprar toda la deuda que quiera, pero

aquí, ¿qué compra el BCE? ¿Bonos griegos? Falta un activo común [el eurobono].

P. Y si lo tuviéramos y pudiéramos hacer lo que ha hecho la Fed, ¿usted lo haría?

R. Claro. Si sumamos todos los déficits de la UE y nos comparamos con Estados Unidos, estamos mejor... Pero nos falta integración. Estados Unidos vivió un debate parecido tras la independencia. [Alexander] Hamilton creía que las deudas de los estados debía asumirlas la Federación y [el presidente Thomas] Jefferson se oponía. Al final, ganó Hamilton, pero hubo que crear un impuesto federal. Aquí no hay un impuesto europeo.

P. Y sin integración, la perspectiva de España la ve usted...

R. ...complicada. La deuda externa neta, tanto privada como pública, supone el 95% del PIB. Estamos al nivel de Grecia.

P. ¿Y cómo se digiere esa bola? Históricamente, los grandes endeudamientos se han resuelto con inflación, con quitas o con crecimiento. Y de momento no tenemos nada de nada.

R. Si el BCE mantuviera el euro algo más débil, ganaríamos competitividad. También ayudaría que Alemania estimulara su economía, y que aceptara más inflación. Pero nuestra prioridad deben ser las reformas. Seguimos arrastrando los pies. Le pasó a Zapatero y le vuelve a pasar a Rajoy. Está todo por hacer: hay que mejorar los mercados, modernizar la justicia darle un repaso al Estado de las autonomías, que es inviable...

P. ¿Cómo se hace viable?

R. Las regiones deben hacerse responsables de sus inversiones. Si en California deciden mejorar la sanidad, suben los impuestos, no esperan a que les pague la reforma Texas. Aquí todo el mundo gasta y luego espera a que la financiación le llueva de arriba. 

CREDECIALES

HA GANADO EL PREMIO JAIME I DE ECONOMÍA POR SUS TRABAJOS SOBRE ORGANIZACIÓN INDUSTRIAL. **SU ESPECIALIDAD SON LAS IMPERFECCIONES DE LOS MERCADOS. ES PROFESOR Y DIRECTOR DEL PUBLIC-PRIVATE SECTOR RESEARCH DEL IESE.**

