

## &gt;&gt; ECONOMÍA Y EMPRESAS



PABLO TOLEDO

## &gt; ENTREVISTA

## STEEN JAKOBSEN

El economista jefe de Saxo Bank lo tiene claro: en 2012 el trabajo sucio en Europa lo hizo el BCE mientras los políticos se lavaban las manos.

## «LA REFORMA LABORAL ES UN CHISTE MALO»

Por Pablo R. Suanzes

Steen Jakobsen tiene un discurso muy claro y sencillo: Europa no va nada bien y la tregua de los mercados no puede durar. O los políticos empiezan a hacer su trabajo, de verdad, o el futuro no será agradable. Basta de excusas y autoengaños.

**Pregunta.** Parece que la calma ha vuelto y que el año empieza bien.

**Respuesta.** Dejamos 2012 con unas expectativas muy altas para 2013. Nadie en Wall Street o en Europa piensa que las Bolsas vayan a caer este año. La premisa principal es que al haber elecciones en Alema-

nia en septiembre, nada importante pasará en Europa hasta entonces.

**P.** El Gobierno español está mucho más tranquilo.

**R.** Hay una división entre la realidad y la percepción. ¿La economía va a mejorar este año? No, empeorará antes de hacerlo, aunque en 2013 tocamos fondo. Las medidas monetarias han estabilizado la situación y apartado parte del riesgo diario, pero eso ha incrementado el sistémico. Los bancos españoles, como otros de Europa, ahora tienen sus balances llenos de deuda de gobiernos regionales y locales, más que nunca. Y en la economía real, el paro sigue subiendo, la producción industrial está en caída libre, los déficits aumentan y, sobre todo, las tensiones sociales afloran por todas partes.

**P.** ¿Hacen falta más reformas?

**R.** ¿Bromea? La reforma laboral que hizo España en 2012 es un chiste malo. Todos los derechos de la época de Franco siguen ahí. Es un mercado muy regulado pese a la destrucción de tres millones de puestos de trabajo. Las políticas monetarias, después de un lustro, han demostrado no ser eficaces. Por eso va siendo hora de hacer cambios de verdad y probar otras cosas.

«LA ECONOMÍA ESPAÑOLA ESTÁ MÁS PLANIFICADA QUE LA DE RUSIA. ESO DEBERÍA PREOCUPAR»

«NO ENTIENDO CÓMO LA GENTE EN ESPAÑA NO ESTÁ EN LAS CALLES PROTESTANDO»

«EL PEDIR EL RESCATE NO VA A CAMBIAR EL DESTINO DE ESPAÑA. LO HARÁN LAS REFORMAS»

**P.** ¿Qué le sugeriría a Rajoy?

**R.** Le diría: sea lo suficientemente hombre para tener una visión para España. Siéntese frente a un folio y piense cómo quiere que sea España en 10 años. Y luego salga y hágalo, que para eso tiene mayoría en el Parlamento. ¿Le van a odiar? Todo el mundo le odia ya. No tiene nada que perder. O lo haces o te lo hacen. Eu-

ropa no debería estar dictándole a España lo que hacer, sino que tendría que ser la propia España la que lo hiciera a su manera.

**P.** ¿Debería pedir el rescate?

**R.** La oferta de Draghi no tienen nada que ver con la economía. Es como un arcoiris, bonito, pero en realidad no está ahí. Pedir o no ayuda no va a cambiar el destino de España. Lo que lo hará o lo haría es cambiar el marco legislativo laboral, facilitar el crédito para que la gente pueda pedir dinero, forzar a los bancos a hacerlo, recuperar la confianza de la gente y la de los inversores. España parece haber olvidado que el 80% del crecimiento viene de las pymes. Hay que invertir ahí, en lo micro, en lugar de hacerlo en los bancos.

**P.** ¿Algo se ha hecho bien?

**R.** Bajar el sueldo a los funcionarios. Es mejor despedir a los malos trabajadores que castigar a todos, sí, pero también hay que desincentivar el trabajo en el sector público, que es demasiado grande. Lo terrible es que Rajoy está buscando fórmulas para revertir las medidas aprobadas porque la situación es mejor. O eso cree, porque el paro está en el 26%, el déficit de 2012 va a ser, por lo menos, del 7% y la contracción del PIB del 2 o del 3%. ¿Es eso ir bien? ¿Cómo se puede pensar que se va bien porque el coste de financiación sea algo más bajo? No entiendo como la gente no está en las calles protestando.

**P.** Muchos culpan a los mercados.

**R.** ¿En el país en el que acaban de hacer una regulación en la que la máxima remuneración por los depósitos es un 1,75%? ¿De dónde viene esa idiosincrasia de regulación? Tenemos un capitalismo sin mercados y sin capital. Son mercados controlados por los gobiernos y el BCE. Las economías planificadas no funcionan, y la economía española hoy está más planificada que la rusa, y esa debería ser nuestra principal preocupación.

**P.** La gente ha pedido y se les ha dado más Estado.

**R.** Odio decir que la gente está equivocada, pero en este caso es absolutamente así. No hay libre mercado y nunca hubo menos capitalismo. No es una cuestión ideológica, no hay un sólo mercado que no tenga limitaciones o esté intervenido por Gobiernos o el BCE o la Reserva Federal. No hay un sólo mercado en el mundo que se comporte de acuerdo a la idea de oferta y demanda. Si realmente fuera así, no habríamos tenido esta crisis.

## &gt; LECTURA

## GUÍA DEL SISTEMA FINANCIERO

Si un sector se ha convertido en protagonista indeseado de la crisis española, ése es sin duda el financiero. En un lustro, el nuestro ha pasado de ser «el más sólido del mundo», en palabras de José Luis Rodríguez Zapatero, y elogiado en fotos internacionales, a sufrir reforma tras reforma y acaparar decenas de miles de millones de euros

de los contribuyentes para su rescate y saneamiento.

En un plazo muy corto de tiempo han desaparecido la mayor parte de las cajas de ahorros, ha habido compras, fusiones y nacionalizaciones. Y ha cambiado la legislación internacional, en busca de más solvencia y estabilidad. Los tiempos en los que el pasivo

marcaba la diferencia entre una buena y una mala gestión son cosa del pasado.

Para no perderse en esta nueva realidad cambiante, Analistas Financieros Internacionales acaba de publicar la sexta edición (la primera fue en 1994), de su *Guía del sistema financiero español*, dirigida por Daniel Manzano y Francisco J.



'Guía del sistema financiero español'  
Autor: AFI  
Editorial: EEG  
Precio: 49,90 euros

Valero, socios de la compañía. La obra «recopila y analiza los principales rasgos del sistema financiero español», tanto desde el punto de vista de las entidades y mercados más, como «a algunos aspectos del entorno económico y marco jurídico que ayudan a explicar la evolución y actual configuración».

El volumen, de referencia y de consulta, y enfocada a un público muy especializado, actualiza la edición anterior de 2008, salida en los primeros compases de la crisis, con datos, cifras y nombres. Imprescindible para profesionales.