

democracia con nación Estado, adiós a una globalización profunda. Esto es precisamente lo que el autor denomina “la paradoja de la globalización”. Pues bien, Rodrik opta claramente por esta tercera opción: menos globalización y más estado-nación.

El autor dibuja así lo que denomina el “trilema político de la economía mundial” (p. 219):



Su argumento básico es que por ahora una gobernanza global democrática es sencillamente imposible; eso lo repite en numerosas ocasiones. *Un mundo con una globalización moderada sería un lugar mucho mejor para vivir que uno atrapado en la quimérica búsqueda de la hiperglobalización* (p 258). Y, muy significativamente, sugiere que la *única posible excepción que confirma la regla sería la Unión Europea* (p. 257). A demostrar estas tesis dedica su obra.

[José Juan ROMERO RODRÍGUEZ]

ROJO, L. Á. (2012) *Gobernador del Banco de España. Discursos y conferencias*, Madrid, Banco de España-Eurosistema, 550 pp.

Es innecesario presentar a Luís Ángel ROJO, ya que aparte de ser una personalidad muy conocida, con motivo de su muerte se han publicado un elevado número de semblanzas en numerosos medios (en nuestra propia revista, apareció un breve comentario: pp. 285 y siguientes del volumen 66) y también se ha editado un libro homenaje.

Igualmente como homenaje a quien fue gobernador del mismo, el Banco de España ha publicado este extenso volumen en el que se recogen treinta y siete textos de conferencias y discursos pronunciados durante su etapa de gobernador; la mayor parte fueron impartidas ante el

Consejo General del Banco o ante la Comisión de Economía del Congreso; otras fueron pronunciadas en foros públicos o privados, todas ellas durante los años en que ostentó el cargo de gobernador; se puede decir por lo tanto que recoge su pensamiento durante los años de madurez. Se ha dicho que Rojo escribió poco; no estamos de acuerdo con esta afirmación: un primer recuento no exhaustivo nos da una cifra de dieciséis libros firmados por él; libros, por otra parte, de ineludible consulta para conocer la evolución del pensamiento macroeconómico durante la segunda parte del siglo XX; asimismo, sería interesante recoger sus numerosos artículos publicados en revistas científicas y académicas; es cierto que se prodigó poco en medios periodísticos, quizás porque el lector de éstos no era el tipo de público al que quiso dirigirse.

El libro tiene un prólogo del actual gobernador del Banco de España: Miguel Ángel Fernández Ordóñez<sup>2</sup> y una extensa "Introducción" de José Luis Malo de Molina, uno de sus mejores discípulos en palabras del gobernador. Esta introducción constituye un resumen analítico de las conferencias, en el que se recogen un elevado número de las ideas de Rojo que aparecen en las mismas. Los originales se han ordenado en el libro en cinco partes: Presentaciones del Informe anual, Política monetaria, La integración en la UEM, Sistema Financiero y Bancario y Pensamiento macroeconómico. Se trata de casi quinientas páginas de tamaño grande, por lo que intentar resumirlas en una reseña es imposible; nos hemos limitado a escoger algunos párrafos que nos han parecido muy significativos, para, en último término, animar a la lectura del texto.

Nos detendremos especialmente en las "Presentaciones del Informe Anual" ante el Consejo General del Banco, por ser la parte más sistemática.

En el Informe de 1992, tiene entre otros muchos, el siguiente párrafo:

*Una política monetaria de estabilidad sólo puede tener éxito si la política fiscal actúa coordinadamente en la misma dirección, el comportamiento de los costes no plantea problemas graves...y la sociedad apoya el valor de la estabilidad monetaria en el convencimiento de que sus beneficios a largo plazo exceden ampliamente de los costes que su logro puede imponer a corto plazo (p. 64);*

si aplicamos este párrafo a una política monetaria común, se podría aplicar sin duda a la actualidad.

En el Informe de 1993, destacamos lo siguiente:

*Hay quienes piensan que la autonomía de un banco central en materia de política monetaria es sinónimo de discrecionalidad o de ausencia de restricciones... las cosas no son así, sino más bien al contrario: un banco central independiente aumenta sus obligaciones de transparencia y de explicación de sus actuaciones ante el público en general y ante sus representantes democráticos (pág 80);*

la opinión de Rojo, que compartimos, es una respuesta a las críticas que se dirigen al Banco Central Europeo y a los bancos centrales en general.

En el informe siguiente (1994), decía:

*Se han producido señales de alarma de suficiente entidad como para confirmar la existencia de desajustes sensibles entre unas tendencias transformadoras cada vez más implantadas y unas estructuras de gestión y supervisión fraguadas históricamente al servicio de la intermediación financiera tradicional (p. 94);*

y justo lo decía en 1995!

En el Informe correspondiente a 1995, exponía las ventajas de una política muy de actualidad:

*La reducción del déficit público no debe verse solamente como una exigencia derivada de los requisitos para acceder a la Unión Monetaria, sino también como una condición imprescindible para mantener la estabilidad macroeconómica, el crecimiento sostenido y la generación de empleo (p. 105).*

<sup>2</sup> Entre otros aspectos, Fernández Ordóñez recuerda que en el año 2000, al final de su mandato como gobernador, el diferencial de la deuda española con el bono alemán (la prima de riesgo) se había situado en 20 puntos básicos. Hoy estamos en más de 500.

En el Informe de 1996, decía lo siguiente:

*Por ello conviene aprovechar los próximos años, en los que las entidades bancarias españolas todavía dispondrán de márgenes de maniobra, para mejorar su eficacia mediante la reducción de los costes operativos y el incremento de su capacidad para absorber y desarrollar las nuevas tecnologías (p. 119).*

Si estas recomendaciones se hubieran tenido en cuenta en los años sucesivos, muchos de los problemas del sistema financiero español en la actualidad no tendrían la misma virulencia.

En el discurso sobre 1997, afirma:

*No todos los países participantes podrán aprovechar igualmente las ventajas potenciales que, en términos de crecimiento y bienestar, reporta la Unión Monetaria... ya que en presencia de la moneda única la persistencia de tasas de inflación más elevadas llevaría inexorablemente a pérdidas de competitividad, en unas circunstancias en que ya no existiría margen de maniobra alguno para compensarlas mediante actuaciones de política monetaria o cambiaria (p. 133).*

Aunque hable en general, esta frase recoge exactamente la situación española.

En el Informe de 1998, vuelve a problemas que están muy presentes en la economía española:

*Si no se corrigen las ineficiencias y las rigideces que impiden un funcionamiento más ágil y eficaz del sector de los servicios y del mercado de trabajo, se corre el peligro de que la rentabilidad y la competitividad de los sectores expuestos a la concurrencia terminen viéndose erosionados... minando el potencial de crecimiento y de creación de empleo de la economía (p. 151).*

Vemos que la defensa de las reformas por parte del Banco no son solamente de los últimos meses o años.

En su último discurso, correspondiente a 1999, volvía a los problemas de la zona euro:

*La política monetaria común o única nunca tendrá el mismo significado para cada una de las economías del área. Cuando la política monetaria común adaptada a la situación global de la zona resulte demasiado expansiva o contractiva para un país del área, éste habrá de actuar compensatoriamente con una política fiscal de signo contractivo o expansivo (pp. 165 y 166).*

Esto que se ha olvidado con frecuencia en los últimos años, sigue quizás entorpeciendo la normalización de la zona euro.

La segunda parte del texto contiene los siguientes originales: "La política monetaria en 1992 y objetivos para 1993", "El papel futuro del Banco de España", "Los objetivos de la política monetaria para 1995: un cambio de estrategia", "La inflación y los objetivos cambiario en 1994", "Cambio de estrategia de política monetaria: objetivos de inflación para 1996", "La evolución económica y la inflación en 1996", "Los objetivos de inflación para 1997", "El Programa de Convergencia" y "Los objetivos de política monetaria para 1998". Sólo incluimos un párrafo, en la misma línea del que hemos visto en el último Informe:

*Nada excluye que en el futuro, una vez dentro de la Unión Monetaria, puedan aparecer episodios de discrepancia cíclica o divergencias en las pautas de gasto entre las economías de los países participantes... De ahí la trascendencia de... que el comportamiento de los salarios y los márgenes se adapten convenientemente a las exigencias de pertenecer a un área monetaria común (p. 282).*

No hace falta subrayar que ni los gobiernos, ni las empresas "escucharon" a Rojo y ahora se duda de que la Unión Monetaria haya sido una buena idea...

El tercer bloque "La integración en la UEM" contiene: "Los países periféricos ante la Unión Monetaria Europea", "España y la economía europea", "La Unión Monetaria", "Los problemas que pueden surgir en las etapas interina e iniciales de la UEM", "La Unión Monetaria Europea", "Informe de convergencia nominal", "La actividad del Banco de España ante el euro", "Las condiciones de estabilidad y la convergencia real España-UE" y "El inicio de la UEM: los cambios en el esquema de política monetaria y en el carácter de estas comparaciones". Hay un párrafo muy actual sobre la economía española:

*Nuestra pertenencia a la futura Unión Monetaria, más que una meta definitiva, supone el acceso a nuevas oportunidades para mejorar los niveles de vida y del bienestar del conjunto de la sociedad española... sólo podrán ser plenamente aprovechadas si el esfuerzo de consolidación fiscal se ciñe a las normas de equilibrio presupuestario establecidas en el Pacto de Estabilidad, si los mercados de bienes y servicios y el mercado de trabajo funcionan con mayor agilidad y eficiencia... (p. 387).*

Es decir, todo hubiera mucho mejor si las reformas se hubieran emprendido mucho antes.

El bloque dedicado al "Sistema financiero y bancario" comprende: "Ante el nacimiento del mercado común bancario", "Algunas reflexiones sobre las turbulencias recientes en los mercados de bonos", "Las instituciones de Bretton Woods y la globalización de los mercados financieros", "Algunas reflexiones sobre la crisis mexicana", "Los mercados financieros internacionales en el mundo actual", "La intervención del Banco Español de Crédito" y "Reflexiones sobre la supervisión bancaria y la intervención del Banco Español de Crédito". Nos ha interesado su opinión, que también com-

partimos, sobre el papel muy positivo de las instituciones de Bretton Woods hasta los años setenta; sin embargo, sus actuaciones posteriores, tan criticadas, no son aludidas por el autor; hubiera sido interesante conocer su punto de vista. Hay unas líneas sobre la supervisión en p. 470:

*El punto de equilibrio así definido conlleva una carga supervisora limitada, entre cuyos objetivos no puede figurar el impedir la crisis de las entidades menos eficientes y peor gestionadas.*

Suponemos que Rojo no hubiera estado muy de acuerdo con la política seguida últimamente por algunos gobiernos con relación al sistema financiero.

En el último bloque se tratan cuestiones macroeconómicas; el primer capítulo es una revisión del pensamiento macroeconómico a lo largo de cinco décadas; son interesantes estos párrafos:

*Bastante de las críticas dirigidas a la tradición keynesiana son certeras y definitivas: su insuficiente fundamentación macroeconómica y su tratamiento inadecuado de la formación de expectativas por los agentes... Tampoco las nuevas teorías logran superar sus dificultades para explicar aspectos importantes de la evidencia empírica. Así que las políticas de orientación liberal han limitado la práctica de las estrategias keynesianas pero tampoco se han aplicado de modo claro en la mayoría de los países industriales (pp. 493 y 494).*

Estas líneas muestran que Rojo no era un nekeynesiano y que estaba ya algo lejos de sus planteamientos de los años sesenta; tomaba todo lo que tenía vigencia de las distintas teorías, digamos que era un científico pragmático.

Sobre "El futuro del Estado del bienestar" dice que *en las sociedades europeas cuenta con un respaldo amplísimo de la población;*

---

pero para asegurar su sostenimiento han de ponerse los medios necesarios para adaptarlo a las nuevas circunstancias (p. 505); no podremos ya saber si esta adaptación iba en la línea de las reformas actuales, quizás...

En el texto sobre "La economía mundial en el fin de siglo" expone su temor a una vuelta al proteccionismo (véase la p. 521).

La última conferencia se titula "La transformación económica de España: políticas económicas y convergencia nominal" y contiene todo un programa económico para España que sigue teniendo actualidad, a pesar de que se expuso antes de la puesta en marcha plena de la Unión Monetaria; los dos párrafos finales merecen una lectura detallada.

Antes de terminar: se ha dicho que los economistas no fueron capaces de anticipar la crisis actual; veamos unas frases de Rojo:

*Las diversas experiencias a las que acabo de referirme muestran como los mercados actuales, potentes e integrados, tienen capacidad para condicionar y modificar las políticas económicas nacionales, imponer ajustes cambiarios e incluso hacer saltar sistemas de cambio fijos, acentuar la volatilidad de los precios de los activos*

*financieros, zarandear las economías y difundir las tensiones de unos mercados a otros aumentando la probabilidad de que se generen riesgos sistémicos para los que el mundo no está bien preparado. Ha habido un desplazamiento de poder desde los gobiernos hacia los mercados cuya consecuencia es una pérdida de autonomía de las autoridades nacionales en la elaboración de la política económica (p. 448).*

Y jسته contundente razonamiento lo expuso en 1995!

En otras frases que no reproducimos, planteaba los riesgos de tratar de frenar los movimientos de capitales, proponiendo en su lugar la cooperación institucionalizada entre los Estados (véase pp. 449 y 452)

En resumen, se trata de un libro indispensable para conocer el pensamiento de Luís A. Rojo, aunque limitado a sus ocho años como gobernador del Banco, creemos que nos dan un conocimiento completo de dicho pensamiento. Su lectura, por otra parte, como hemos indicado, sigue teniendo actualidad; no se trata de un libro meramente "histórico" o de circunstancias.

[Adolfo RODERO FRANGANILLO]

## Ética

VIVES-REGO, J. (2010) *Los dilemas medioambientales del siglo XXI ante la Ecoética. Los grandes retos ecológicos de los políticos, las empresas y la ciudadanía*, Madrid, Bubok Publishing, 215 pp.

A mediados de diciembre de 2011 tuvo lugar en la ciudad sudafricana de Durban la Cumbre del Cambio Climático. Pretendía evaluar lo se había cumplido del protocolo de Kioto de 1997 (<http://unfccc.int/resour>