Un ed. Radio Educativa. Muy buenas noches, bienvenidos al programa de la UNED. En Radio Nacional España, Radio 3 y en el punto 1359 de la Onda Media, dos horas y media de carácter universitario, divulgativo e informativo sobre nuestra universidad. Estos son los contenidos.

Bienvenidos que les ofrecemos este miércoles 18 de marzo. Revista de Economía hoy se acerca casi en exclusiva a la Unión Europea. Primero vamos a hablar sobre la moneda única, el euro, y su posición futura frente a otras monedas, especialmente el dólar. Después veremos el significado de una unión económica y del mercado único y sus características. Foro Político y Sociológico va a abordar el contenido de un trabajo de investigación sobre las tendencias en el trabajo y la desigualdad. En Revista de Filosofía continuaremos hablando sobre el libro Socialismo en la época del escepticismo de Ralph Miliband y en el curso de Acceso, Lengua y Literatura Italiana. Esperamos interesarles con estas propuestas. Si quieren alguna consulta, sobre nuestros programas de radio, el teléfono es el 398 60 80 y el número de fax y contesta.

Y ahora damos paso al programa de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Revista Economía. Revista de Economía, primer espacio de la UNED en la noche de los miércoles. 60 minutos dedicados al análisis económico, al comentario de actualidad y a la información de interés para los alumnos de Económicas y Empresariales de la UNED. La primera cuestión que tratamos hoy se refiere al euro. ¿Cómo se defenderá el euro frente al dólar? ¿Tendremos un euro fuerte o un euro débil? ¿Cómo se van a desenvolver las dos grandes monedas, el euro y el dólar, en el corto y en el largo plazo? A todo esto nos responde nuestro primer invitado en el programa, Luis Guzmán Justicia, profesor de la Universidad de Madrid y profesor de la Universidad de Madrid.

Departamento de Estadística Empresarial de la UNED. Buenas noches. Hola, muy buenas noches. Bien, el profesor Guzmán Justicia ha estado ya con nosotros en otros programas. Es un buen conocedor de temas económicos, financieros y de la Unión Europea. Además de su condición de profesor de nuestra universidad, como acabamos de comentar, es director general de la Asociación Española de Ejecutivos de Finanzas. Actualmente colabora con la Comisión Europea en la presentación en varias ciudades españolas del impacto que el euro va a suponer en la economía española y en particular en las empresas de nuestro país. Profesor Guzmán, la primera cuestión quizás a plantear esta noche es por qué es importante hablar del euro y del dólar. ¿Qué significa? Sí, el proyecto de la construcción de la nueva Europa en el que estamos inmersos y que dentro de nueve meses va a desembocar con el nacimiento de una moneda común para muy posiblemente 11 países, es un paso trascendental para la construcción de lo que finalmente, y ello parece inevitable, serán los Estados Unidos de Europa. Estos Estados Unidos de Europa terminarán siendo, en mi opinión personal, más importantes que los Estados Unidos de Europa.

de América. Habrá dos grandes colosos frente a frente y en el mundo existirán solo dos monedas importantes, el dólar y el euro, y el resto prácticamente no existirán. Contarán muy poco, incluido el yen. Intentar avizorar cuáles serán los resultados de las importantes batallas de índole económico-financiera, comercial y de poder en general entre estas dos grandes monedas va a resultar apasionante. Y esto estamos viviéndolo ya. Se producirán batallas tanto en el corto como en el largo plazo y el resultado va a suponer, sin duda, un cambio muy importante en la trayectoria de los pueblos europeos y en el conjunto de los demás países que habitan nuestro planeta. Quizás estamos demasiado inmersos en

el día a día para percibir con nitidez lo que este magno acontecimiento va a suponer. Pueden palidecer acontecimientos tan importantes como fueron el descubrimiento de América o la Revolución Francesa. Y quizás, parafraseando a Cero, el evento de hoy en el que se presenta el evento de hoy en el que se presenta el evento de

vivieron los siglos. Pues bien, de estos dos colosos y de sus respectivas monedas, pretendo que hablemos un poco esta noche. Bien, pues vamos a proceder a ello y vamos a hacer una serie de cuestiones encaminadas a plantearnos cómo se van a desarrollar en el futuro el euro y el dólar. Cuando, profesor Guzmán, afirmamos que el euro es fuerte, ¿qué queremos decir con ello? Pues queremos decir que estará basado en tipos de interés relativamente altos. Por el contrario, una moneda débil, un euro débil, estaría regido por tipos de interés bajos. ¿Qué consecuencias implican ambas alternativas? Un euro fuerte, con tipo de interés alto, hará muy difícil el despegue económico e impedirá, asimismo, la lucha contra el paro, que es, sin duda, el principal problema que tiene la Unión Europea y, muy particularmente, España, con un 20% de paro sobre la población activa. Evidentemente, con altos tipos de interés no se favorecen las inversiones empresariales, ya que el dinero está caro, y financiarse por ello tiene alto coste. Asimismo, tampoco se favorece el consumo, ya que los ciudadanos prefieren ahorrar, ya que, en estas circunstancias, su ahorro se les debería.

con ese alto tipo de interés que está ofreciendo el mercado. Igualmente, se encarecen los créditos hipotecarios y aumenta la carga que suponen los intereses de la deuda pública. En síntesis, tipos de interés alta, que implican un euro fuerte, lo que hacen es controlar la inflación, pero originan un enfriamiento de la economía. Por el contrario, un euro más débil, basado en tipos de interés más bajos, conllevará a una reactivación de la economía y contribuirá a la reducción del paro. Y ello porque tendremos una financiación más barata de las inversiones empresariales, igualmente se impulsará el consumo, pues con estos tipos de interés más bajos la gente prefiere consumir más y ahorrando menos, y por demás también se abaratan los créditos hipotecarios y disminuye la carga que implican los intereses de la deuda pública. El problema es que, como contrapartida, esa reactivación nos va a llevar a un calentamiento de la economía y que aparezcan los temidos brotes inflacionistas, asomando así el peligro de la inflación, como el gran mal que, entre otros muchos efectos negativos, nos afecta a la economía.

tendrá que perder competitividad. Conviene subrayar que la inflación es uno de los mayores males de una economía, pues la subida de precios nos hace ser menos competitivos y esto es grave. Asimismo, una moneda débil con bajos tipos de interés conllevaría a que el euro tuviese un tipo de cambio un poco más bajo y ello favorecería en un principio las exportaciones para todo país integrado en la zona que llamamos euro, cual va a ser el caso de España. Si otra de las cuestiones es quién y cuándo se fijará el tipo de interés para el euro. Pues bien, vamos a analizar un aspecto importante del euro y que se refiere al tipo de interés a que saldrá la moneda única. Hay que decir que después de que el día de fin de año, este próximo fin de año 98, el día de San Silvestre, se fije el tipo de conversión de la peseta con respecto al euro, es decir, cuántas pesetas con seis cifras significativas equivaldrán a un euro, habrá nacido el euro. Tenemos el regalo de fin de año en que nacerá el euro este fin de año. Y ello será igualmente con las previsibles 11 monedas de los 11 países que se integrarán en el primer núcleo de países que se integrarán en el segundo. Y esto es lo que se va a hacer. Y esto es lo que se va a hacer.

que adopten el euro como su moneda única. Pues bien, este próximo día de San Silvestre, de fin de año, se producirá la defunción de la peseta, del marco alemán, del franco francés, de la lira italiana, etc. Y es que aunque cada país siga utilizando su moneda nacional durante los tres años de 1999, 2000 y 2001, que constituyen el periodo transitorio, en realidad cada una de esas 11 monedas, repito, aunque se sigan utilizando, han dejado de tener vida propia y han pasado a ser meras expresiones del euro. La peseta será una parte alícota del euro, una simple referencia del euro. Por tanto, cuando a partir del 1 de enero de 1999 hablemos de pesetas y seguiremos haciéndolo, porque repito, el euro como moneda y billetes tendrán tres años en aparecer, en realidad estaremos hablando de euros. Pues el tipo de conversión de San Silvestre, con carácter fijo e irrevocable, que permite pasar de pesetas a euros contables, hará que la única moneda existente sea el euro, aunque físicamente hablando no exista.

En síntesis, a partir del 1 de enero de 1999, faltan por consiguiente solo nueve meses, en quien hace el euro será el Banco Central Europeo, el poderoso BCE con sede en Frankfurt, quien fije de una manera independiente la política monetaria y, por tanto, los tipos de interés del euro. Y en su opinión, profesor Guzmán, ¿tendremos euro débil o euro fuerte? Pues hasta fechas no muy lejanas parecía apostarse por un euro relativamente fuerte, algo similar al marco tal y como lo defienden el Bundesbank y el futuro Banco Central Europeo. Pero esto no va a contribuir a que se reduzca el muy importante volumen de paro existente, por ejemplo, en estos momentos en Alemania y que se aproxima casi a los cinco millones de parados. Y asimismo, la todavía presente crisis asiática, que está originando un fenómeno de desinflación a nivel mundial, incluidos los Estados Unidos de América, parece aconsejar que el nacimiento del euro. se haga a un tipo de interés bajo. Esto va a ser la gran batalla que se resolverá en los próximos meses y donde el gobierno de los mercados financieros...

también tiene mucho que decir. Indiquemos que el nacimiento de un euro con tipos de interés razonablemente bajos será sin duda apoyado por los franceses y asimismo por las empresas exportadoras alemanas, ya que esta opción les favorece. También la mayoría de los sindicatos europeos lo apoyarán, pensando que esta es la alternativa que a corto plazo más puede reducir el paro en Europa. La posición de España puede estar también próxima a esta opción, con nuestro problema prioritario de reducir el paro, pero cuidado con la inflación que ello puede conllevar. En síntesis, no parece muy aventurado afirmar que el euro, al nacer en su primera etapa del próximo 1 de enero de 1999, lo haga con un tipo de interés a corto, bajo, tipo bajo, rozando quizás la frontera del 3,75%, no siendo desechable incluso hasta el 3,5%. Para España este tipo de interés le sería favorable. Pero lo importante no es en sí la fortaleza o debilidad del euro, sino su estabilidad.

Es decir, necesitamos que el euro sea estable, que mantenga su poder adquisitivo y que conlleve una inflación muy baja, es decir, que haya estabilidad de precios. El euro necesita ganar credibilidad, que los mercados confíen en él y para ello necesita, repito, ser estable, con precios estables en su zona euro y ello exige, repito una vez más, baja inflación. Bien, vamos a tener dos zonas, la zona euro y la zona dólar, como nos estaba comentando. Podríamos ahora analizar cuál de las dos zonas va a tener más importancia por su tamaño, por su potencial económico y financiero y su previsible fortaleza. Por ejemplo, una primera cuestión podría ser, ¿cómo están ambas zonas en cuanto a población y extensión de territorio? Pues bien, en cuanto a población y

extensión de territorio, gana la zona euro, pues sobre una población de 265 millones de habitantes que pueblan hoy los Estados Unidos de América, en la zona euro 15 vamos a ser más, exactamente 375 millones, es decir, casi un 50% más de habitantes.

Tensión geográfica, Estados Unidos, con sus 9,3 millones de kilómetros cuadrados, supera a los 7 millones de kilómetros cuadrados que delimitan la zona euro. Por tanto, los Estados Unidos tienen más tensión geográfica, pero bastante menos población. Y en síntesis, combinando ambas circunstancias, la densidad de población de los europeos duplica a la densidad de población norteamericana. Exactamente 54 habitantes por kilómetro cuadrado, frente a los 28 habitantes por kilómetro cuadrado que tiene Estados Unidos. Existe, por tanto, una mayor masa laboral, como capital humano potencial, con posibilidades de crear riqueza en nuestra zona euro 15 que en la zona dólar. Ventaja, pues, para la zona euro 15. ¿Y en cuanto a su participación en el Producto Interior Bruto, en el PIB mundial? Pues el euro va a ser la moneda de un área económica que representa el 30% del PIB mundial. Estados Unidos solo representa el 24% del PIB mundial. Ventaja, pues, para el euro, ya que tiene mayor PIB.

Eso, 30%, frente al 24%, en cuanto a su capacidad de producción, es decir, generar un mayor producto industrial bruto anual. Y en cuanto a transacciones comerciales a nivel mundial, ¿cómo van a estar, profesor Guzmán, el euro y el dólar? Pues si excluimos, es decir, no tenemos en cuenta al comercio intracomunitario, la Unión Europea o zona euro, realiza el 16% de las exportaciones mundiales, frente al 14% sobre el total que realizan los Estados Unidos de América. A ello hemos de añadir que en un inmediato futuro la utilización del euro se va a ver potenciada por la atracción que ejercerá sobre las áreas geográficas más próximas y más afines a la Unión Europea. Así los países PECOS, países de Europa Central y Oriental, los países ribereños del Mediterráneo, parte del Magreb y, como no, una importante presencia en los países disparamélicos. Seguimos hablando de la zona euro y la zona dólar. ¿Cuál es la posición que vamos a ver en cuanto a mercado de capitales? Pues el euro...

va a crear el mercado de capitales más grande del mundo, superando claramente a los Estados Unidos. Demos las cifras que lo avalan y que centran perfectamente esta afirmación. Si en la zona euro valoramos lo que suponen los mercados de renta variable, el mercado de acciones, la renta fija privada, la deuda pública y los activos bancarios, este nuevo mercado integrado alcanza la cifra de 27 billones, entiendo por billón, en sentido europeo, millón de millón, 27 billones de dólares. Esta cifra de 27 billones contrasta con los sólo 23 billones de dólares que supone el mercado de capitales norteamericanos. Seguimos con cuestiones rápidas sobre el euro y el dólar. ¿Cuál será el peso de cada una de estas monedas en los mercados financieros internacionales? Hoy este peso es mayor para el dólar, pues frente a un 40% del total que representa el peso del dólar en los distintos mercados financieros mundiales, el euro comenzará situándose con un peso que sólo llegará al 30% del total de los mercados financieros. Señalemos en este punto

que el euro necesitará en su primera etapa ganarse la credibilidad mundial y ser una moneda estable y relativamente fuerte. Y para ello dispondrá de un Banco Central Europeo que deberá respaldar una muy clara política monetaria y que desde su independencia consiga la estabilidad monetaria y por ello el control de la inflación. Esto contribuirá a aumentar el peso del euro en los mercados financieros del mundo reduciendo distancias frente al dólar, que en principio,

como decía antes, el euro sale vencedor aquí por un 40% frente a un 30%. ¿Y qué mecanismos de defensa va a tener el euro frente al dólar como moneda de reserva? Aquí el euro parte en desventaja frente al dólar como moneda de reserva internacional. Veamos algunas cifras. El euro solo representará inicialmente un 25% del total de reservas mundiales frente al 60% que supone hoy el dólar. Sin embargo, el euro es de esperar que se vaya convirtiendo en moneda de reserva internacional cada vez más aceptada.

Y ello hará que se utilice de manera progresiva como moneda en las reservas exteriores de terceros países, teniendo en cuenta las necesidades de diversificar reservas por parte de los múltiples bancos centrales situados fuera del área euro. Y en este aspecto el crecimiento del euro está justificado, ya que como moneda cumple los cuatro requisitos que se le exigen a toda divisa para que se convierta en moneda de denominación de reserva. ¿Y qué son? Primero, que el tamaño de su economía, así como el peso de su comercio internacional, sea significativo. Y evidentemente, como acabamos de ver, la zona euro puede llegar a ser la más importante del mundo. El segundo requisito es la fuerza y la estabilidad de su comercio exterior. Y como es sabido, la Unión Europea, la zona euro, tiene un superávit corriente de manera sostenida en los últimos años. El tercer factor es que la moneda tenga un gran peso específico en los mercados financieros y que goce a sí mismo de liquidez. Evidentemente, estas son características que cumplen sobremanera el euro. Y finalmente, el cuarto factor es que la moneda no tenga control de cambio, en condiciones de esta que...

obviamente va a cumplir el euro. Y en definitiva, con todos estos datos que nos acaba de facilitar el profesor Guzmán, ¿qué conclusiones podemos extraer sobre cuál de las dos zonas, la zona euro y la zona dólar, tendrá más importancia? Pues que dada la realidad de la que parte el euro y el potencial que encierra, en el que primarán su estabilidad y su fortaleza, resaltar a modo de resumen, primero, que el euro se transformará en divisa internacional de primer nivel, llegando a superar al dólar a largo plazo. En segundo lugar, que esta posición dominante del euro reforzará la posición de Europa en el mundo. En tercer lugar, que el euro va a facilitar la coordinación de las políticas económicas entre los principales países y, por tanto, se reducirán sobremanera las tensiones monetarias. Y finalmente, que el euro servirá para dar una mayor estabilidad al actual sistema monetario internacional. Y yo hará que si se agrupan las cuotas pagadas por los diversos países en la zona euro, en la agencia internacional más importante, cual es el Fondo Monetario Internacional, el famoso FMI. Y puesto que nuestra organización...

conjunta de cuotas a nivel zona euro supera a lo que contribuye Estados Unidos, si se aplica con rigor el convenio constitutivo del FMI entonces, incluso el propio domicilio social del fondo deberá trasladarse desde Estados Unidos a Europa esta será una batalla más y no la última que el euro ganará al dólar Hay otra cuestión que yo creo que podíamos insistir en ella es en los factores que van a incidir en la paridad del dólar con el euro Sí, hemos visto como una vez instituido el euro este próximo 1 de enero del 99, va a haber solo dos grandes zonas y dos grandes divisas, el dólar y el euro, y el resto no van a contar pues el sistema de tipos de cambios que existirá, será tipo de cambios flexibles y así mismo será el libre juego de la oferta y la demanda, lo que determine en cada momento el nivel de la paridad dólar con euro y existe una serie de factores que van a afectar a esta paridad, distinguiendo los que operarán en el corto plazo y los que lo harán en el largo plazo Si le parece a ustedes los analistas además les gusta mucho valorar así las cuestiones ¿Qué factores son

los que van a incidir a corto plazo? Bueno

Pues serán fundamentalmente tres, a saber, primer factor, se refiere al ciclo económico, la diferente posición cíclica, es decir, la diferente fase del ciclo de la economía de Estados Unidos y de la Unión Europea. Hay que decir que en los pasados años la posición cíclica de la economía ha estado a favor del dólar, ha existido una mayor pujanza y una mayor fortaleza económica en los Estados Unidos frente a la Unión Europea, lo que ha conllevado a unos tipos de interés más elevados en los Estados Unidos. Para 1998, el año en el que estamos, pues esta situación podría invertirse a medida que se vaya consolidando la recuperación de la Unión Europea. No obstante, entiendo que en el acuerdo histórico firmado entre el presidente Clinton, el sector de Bóqueta en las cámaras y el Congreso y Senado de los Estados Unidos republicanos en la noche del pasado 28 de julio del año 97 y cuyo objetivo es déficit federal nulo para el año 2002 y siguientes, hace pensar que los siete años de fase expansiva que lleva el ciclo económico, el ciclo económico norteamericano, se pueden extender a 12 años, es decir, a cinco años más y que sería una de las fases expansivas más importantes de la economía.

más prolongadas que se recuerdan en los Estados Unidos. De todas formas, si añadimos algunas cifras económicas actuales de Estados Unidos, veremos que son excelentes, y sólo menciono estas. Por ejemplo, hay prácticamente pleno empleo, 4,6% de paro sobre población activa, esto es prácticamente pleno empleo, tienen una muy baja inflación en Estados Unidos, en este momento 1,6%, en la interanual de enero 98 sobre enero 97, y un crecimiento de PIB excelente, un nivel del 3,8% en el pasado año 1997, y con unos tipos de entrega corto del 5,5%. Estas cifras avalan que la posición cíclica de la economía americana en su fase expansiva es de largo recorrido y que a corto plazo seguirá dominando a la economía de la Unión, posición pues favorable al dólar. Si hiciésemos el símil de un partido de fútbol, en el primer partido, el resultado 1 a 0 a favor del dólar. Como segundo factor tenemos las expectativas inflacionistas, estamos hablando a corto plazo, y hablaríamos del grupo de países que inicialmente, es decir, a corto plazo conformarán la Unión Económica y Monetaria, y como decíamos...

Antes van a ser muy posiblemente 11 y entre ellos figurarán los países mediterráneos, España, Italia y Portugal, que gozan de una reputada y bien ganada a pulso cultura inflacionista. La inflación hace perder competitividad y dificulta la estabilidad económica y ello le haría perder credibilidad al euro en los mercados. Ventaja en este segundo factor sobre expectativas inflacionistas a favor del dólar. En el símil que estamos planteando en los dos primeros partidos, resultado 2 a 0 a favor del dólar. Y como tercer factor, a corto plazo, hablar de los niveles de reservas. Aquí hay que referirse al exceso de reservas de dólares en los países que van a formar la Unión Europea. Y efectivamente existe un exceso de reservas de dólares en los bancos centrales de los países que van a integrarse en el euro. Solo España tiene en este momento 72.000 millones de dólares, que le hacen ocupar el tercer lugar en el mundo por nivel de reservas. Pues bien, este exceso de dólares existente en la zona euro, a corto plazo, debilitará al dólar y en este punto, pues, ventaja a favor del euro. Como síntesis, en el corto plazo y en el símil de los tres partidos jugados, vemos pues que en la zona euro,

la primera vuelta en el corto plazo de estos partidos de Copa del Mundo, el resultado es de 2 a 1 a favor del dólar. Bien, pues vamos a ver entonces, si le parece, profesor Luis Guzmán, qué va a pasar en el largo plazo. ¿Cuáles van a

ser los resultados de los partidos en el largo plazo? Bien, veamos en el largo plazo esta contienda en forma de símil que hemos planteado, que puede milimbrarse que puede ser el ganador. Van a ser fundamentalmente cuatro factores, en consecuencia, siguiendo el símil, serán cuatro partidos de fútbol. Veamos a ver quién va a ganar en el largo plazo. El primer factor será el diferencial de inflación de Estados Unidos y la Unión Europea. A largo plazo, un diferencial persistente de inflación supone una depreciación de la moneda inflacionista en cuestión. ¿Qué va a hacer la Unión Europea? Pues el Banco Central Europeo va a aplicar una política quizás más rígida en la lucha contra la inflación que la Reserva Federal de los Estados Unidos. Por tanto, en principio, el resultado estaría a favor del euro, un euro fuerte. En el horizonte europeo y procedente de Francia ha habido un reciente debate, lo recordamos, sobre la necesidad de crear el llamado. Consejo de Estabilidad.

el demarcado peso político y que serviría como contraposición al rigor económico y a la estabilidad de precios que va a perseguir el Banco Central Europeo. Y esto ha hecho introducir ciertas dudas que hoy en principio parecen superadas entre el peso que se daría al objetivo de la lucha contra la inflación, que debe ser prioritario respecto al crecimiento económico, repito, crecimiento económico que con inflación es imposible. El resultado es, pues, entiendo, un empate entre el dólar y el euro en este tema de diferencial de inflación de Estados Unidos y la Unión Europea. Un segundo factor son los déficits por cuenta corriente. Son muy conocidos los presentantes déficit exteriores de la economía norteamericana debido a su baja tasa de ahorro y que han colaborado a la depreciación del dólar en los últimos años. Es muy probable que el desequilibrio exterior de los Estados Unidos respecto a la Unión Europea continúe en el futuro. Ello favorecería un euro fuerte frente al dólar y aquí la ventaja sería, pues, del euro. El tercer factor de largo plazo hay que hablar del diferencial de productividad entre Estados Unidos y la Unión Europea. La gran ventaja de la economía norteamericana es que es mucho más flexibilizada,

y productiva que la europea. ¿En qué se traduce esto? Pues en un mayor ritmo de crecimiento económico potencial y, por tanto, en unos mayores tipos de interés reales a largo plazo. Vemos, pues, que este factor juega a favor del dólar. Y, como cuarto factor, sería el euro como moneda de reserva y la expansión en los mercados internacionales, que antes hemos comentado también de alguna manera. Hay que decir que el euro incrementará su presencia como moneda de reserva y se producirá su expansión en los mercados internacionales. Así, el próximo mercado del euro será la Europa Mediterránea, los países pecos que también antes hemos mencionado, los países africanos, entre otros, que deben tomar al euro como moneda de reserva. Pronto veremos cómo el petróleo se contrata en petroeuros, perdiendo la exclusividad del dólar. Ventaja, pues, para el euro. ¿Cómo se puede hacer? Como síntesis, en el largo plazo, que he hablado, el símil de los cuatro partidos jugados, vemos, pues, que en la segunda vuelta, en el largo plazo de esta Copa del Mundo, que podríamos decir, el resultado es de 2 a 1 a favor del euro y, además, un empate. Bien, pues, vamos a ver qué resulta.

Resultados en este campeonato que nos ha servido de ejemplo, verdaderamente ilustrativo, profesor Luis Guzmán. Vamos a ver qué pasa a corto y a largo plazo y el resultado que cabe esperar en este campeonato entre el euro y el dólar. La cotización del euro respecto al dólar dependerá del grado de compromiso antiinflacionista que tome la política monetaria del Banco Central Europeo, de la postura del ecofin, que es el responsable de la política cambiaria del euro, y de factores cíclicos. Bueno, fruto de esta reflexión, si se resolvieran las

situaciones económicas futuras tal como la hemos expresado y que significaría actuar con racionalidad, supondría que en el símil que hemos planteado de siete partidos jugados, suma del corto y el largo plazo, el resultado ha sido tres partidos gana el dólar, tres partidos gana el euro y existe además un empate. Pero hemos visto cómo en la segunda vuelta, es decir, en el largo plazo, al euro se le ha visto más preparado, se le ha visto mejor y podría quizás ser el ganador definitivo.

de esta Copa del Mundo, que en forma de así, mire, estamos hablando. Creo que como ciudadano de España y de la Unión Europea, tener una moneda como el euro, que he comentado, puede y debe llenarnos a todos de satisfacción para un futuro. Muchas gracias, profesor Luis Guzmán, y seguiremos hablando de todos estos temas en una próxima ocasión. Gracias. Muy buenas noches.