EE 32 310

Y esta noche, en Revista de Economía, uno de los aspectos que vamos a tratar es el sector industrial español, con motivo de la presentación en Madrid el pasado lunes del Libro Blanco de la Industria. Sobre el contenido de este libro ya les hablamos la pasada semana. Hoy, en cambio, les vamos a plantear un coloquio a partir de las 9 y 5, más o menos, en Aula de Economía, en el que participarán Arturo González Romero, José Méndez Álvarez y Juan Antonio Maroto.

A las 9 menos 10, aproximadamente, orientaciones sobre asignaturas de quinto curso de empresariales. Y ahora, para comenzar, en los primeros minutos, nuestra sección de actualidad, la Semana Económica. Marisa Sotelo y Mónica Gracia les acompañan ahora y nos presentan los temas que se tratarán hoy.

Gracias, Isabel, y a ustedes por brindarnos su compañía de nuevo en este miércoles 25 de octubre en Semana Económica. Os invitamos a que permanezcáis a la escucha, esta vez con algo menos de nuestro tiempo habitual ya que, posteriormente, Isabel Cubillo presentará un interesante debate sobre el futuro de la industria española. Desde aquí, os invitamos a que no os lo perdáis.

Eso será Aula de Economía. Y ya presentamos las dos cuestiones que hoy analizaremos en nuestro programa en Semana Económica. Vamos a hablar de lo que ha cambiado la banca, lo que ha cambiado en el mundo bancario, el porqué de las fusiones y la banca virtual.

José Manuel Rodríguez Carrasco, secretario técnico de FIES de la Confederación Española de Cajas de Ahorros y profesor de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la UNED, nos hablará de ello. Y, como es habitual en estas fechas, también hablaremos del nuevo Premio Nobel de Economía, esta vez el Premio Nobel 1995, que se le ha concedido al economista Robert Lucas. Francisco Mochón, profesor de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la UNED, nos presentará al nuevo Premio Nobel.

En primer lugar, hoy vamos a hablar de banca, de los cambios y del futuro, de los cambios que están sufriendo las entidades financieras, no sólo en su tamaño, que es un hecho que evidencian las grandes fusiones bancarias, sino en las transformaciones en su manera de operar. Este verano pasado hubo un cambio en el ranking de los bancos americanos, era una nueva entidad, la que asumía el número 1, una nueva entidad resultado, perdón, de la fusión del Chase Manhattan Bank y el Chemical Bank. En el ranking mundial, el número 1 de nacionalidad japonesa, también tuvo su origen en una fusión de dos grandes bancos.

Las fusiones han estado y siguen estando de moda, si se le puede llamar así, si nos mudamos en nuestro país, también vemos claramente cómo el panorama bancario ha cambiado sustancialmente por la fusión de los grandes bancos en menos de 10 años. Sin duda, estas fusiones tienen una explicación, un porqué, del que nos hablará nuestro invitado, pero estas

grandes fusiones necesitan una nueva forma de operar, una nueva forma que entra en el mercado, menos personalizada, pero quizá más operativa. En nuestro país, estos cambios se producen lentamente, es la banca virtual, pero dejemos que sea José Manuel Rodríguez Carrasco quien nos hable de lo que está pasando con las entidades financieras.

Comencemos hablando de las grandes fusiones bancarias. La fusión del Chemical Bank y el Chase Manhattan Bank en Estados Unidos ha hecho estallar de nuevo el hecho de las fusiones bancarias, pero de cuál es el objetivo que pretenden las grandes empresas bancarias al crear los megabancos, es de lo que nos va a hablar nuestro invitado. Bien, habíamos pensado que las fusiones eran cosas del pasado y algo que había terminado con las últimas fusiones en España, y esta primavera o verano nos hemos dado cuenta que las fusiones en el sector bancario es algo que vuelve a estar de moda o algo que se estila, y todo esto ha sido provocado por la fusión en Estados Unidos el pasado verano del Chemical Bank que era el tercer banco de Estados Unidos y el Chase Manhattan que era la sexta entidad.

Entonces toda esta fusión ha planteado de nuevo el problema o la cuestión del tamaño de los bancos, si en este momento en el mundo en general, y ya podríamos aplicarlo a Europa y España, si los bancos tienen el tamaño adecuado para servir a la industria. Entonces podemos preguntarnos, bueno, ¿qué es lo que se pretende con estos tamaños? ¿Qué es lo que se pretende con estos que podríamos llamar los megabancos? ¿A dónde van a parar? Bueno, yo creo que en definitiva la respuesta es bastante simple. Se pretende con el tamaño de los grandes bancos estar presentes en todas las principales plazas financieras del mundo.

¿Por qué? Porque es en esas plazas financieras donde circulan hoy los grandes capitales y por tanto permite a las grandes empresas de nuevo tener acceso a esos capitales a través de la banca y captar capitales del modo más barato posible. Por otro lado, el tamaño permite a los grandes bancos reducir, o vamos, más que reducir, buscar otras vías de ingresos aparte de los ingresos tradicionales, es decir, de los ingresos por préstamos. Busca las vías de ingresos por parte del asesoramiento financiero, por parte del cobro comisiones y bueno, pues también ofrece a los bancos la posibilidad de ofrecer a sus clientes, a las grandes empresas, productos sofisticados.

Pero Europa no se ha quedado atrás en cuanto a fusiones de entidades financieras. Han sido innumerables las fusiones llevadas a cabo en los diez últimos años. Pero no hace falta quedarse en Europa.

Para suponer la importancia de las fusiones, nuestro propio país sirve de ejemplo. El movimiento, desde luego, ha sido en Estados Unidos, pero bueno, en Europa también en los últimos años hemos vivido grandes fusiones. Desde el año 85 al 93 ha habido 1786 fusiones o adquisiciones bancarias en Europa, 442 de las cuales han sido transnacionales, es decir, han pasado fronteras y bueno, echemos una mirada a España, a la banca que tenemos hoy.

Nuestros bancos, que ya son populares entre nosotros, bueno, pero hace años no eran así. O sea, el BBV ha sido producto de una fusión del Banco Bilbao y el Banco Vizcaya, el Santander

está digeriendo en estos momentos la fusión con el Valesto, Argentaria ha sido la fusión de varios bancos públicos, el BCH es el resultado de la fusión del Central y del Hispano. En cualquier caso, estos bancos, el BBV, Santander, Argentaria y BCH, figuran hoy entre los 100 primeros bancos del mundo.

Pero los bancos no solo sufren cambios en su tamaño, su manera de hacer establece formas y relaciones muy diferentes para el futuro. Ahora se desarrolla, de hecho, la banca virtual, de ello nos va a hablar José Manuel Rodríguez Carrasco. Sí, hay una forma nueva de ofrecer banca, que es lo que en la literatura se denomina, quizás de un modo operante, la banca virtual, como opuesta a la banca tradicional.

La banca virtual es aquella que ofrece los servicios utilizando tecnología moderna, como la banca en casa, la banca por teléfono, etc. Entonces, es un modo de ofrecer y de hacer banca, de acercarse al consumidor utilizando tecnología moderna, que evidentemente requiere unas técnicas nuevas de distribución y de hacer banca. En la banca tradicional el lugar físico es importante, en la banca virtual el lugar físico no es importante.

En la banca tradicional la comunicación cara a cara del personal es importante, en la banca virtual hay que dominar las técnicas telefónicas y dominar toda esta tecnología. En todo caso, en la banca virtual, utilizando tecnología moderna, se están ahogando una serie de costes y ofreciendo una serie de servicios a consumidores. No queremos obviar hablar hoy también de otras entidades financieras, las cajas de ahorros.

En estos momentos dos hechos son noticia en relación a las cajas. La reelección en la presidencia de Caja Madrid y el conflicto creado entre bancos y cajas. De ello nos va a hablar ahora José Manuel Rodríguez Carrasco.

Ha habido mucho ruido en los últimos días por el mundo de las cajas motivado por varias cuestiones. La primera por la renovación de la carga de presidente en Caja Madrid, que se ha planteado de nuevo la cuestión sobre la naturaleza jurídica de las cajas, si las cajas deben privatizarse o no. Y en segundo lugar por el informe del Tribunal de Defensa de la Competencia, quejándose de algo que ha ocurrido últimamente, pero que nos llevaría largo tiempo explicar el porqué de esta cuestión.

Y es que el Tribunal de Defensa de la Competencia se queja de que las cajas están adquiriendo bancos últimamente, pero a los bancos no se les permite adquirir cajas. Entonces el Tribunal de Defensa de la Competencia no ve esto claro y se queja de que no hay igualdad. Yo creo que las cajas tienen una naturaleza jurídica determinada y tienen una personalidad que no tiene la banca y esta personalidad lo que le distingue básicamente y brevemente a las cajas de las bancas es que tienen lo que denominamos la obra social.

Tanto es así que en el último año las cajas de oro en España han devuelto a la sociedad, por así decir, 80.000 millones de pesetas en forma de obra social. Esto es de verdad lo que distingue a la caja de la banca. El Premio Nobel de Economía 1995 ha recaído en el economista

norteamericano Robert Lucas, profesor de la Universidad de Chicago.

El Nobel 95 valoró la puesta en marcha de las hipótesis de las provisiones racionales. Robert Lucas, prestigioso economista norteamericano, consiguió el galardón de la Academia Sueta por ser el economista con mayor influencia en el campo de la investigación y previsión macroeconómica con base estadística. El nuevo Nobel pertenece a la nueva macroeconomía clásica en la que rechaza los paradigmas económicos keynesianos.

Para Lucas se sustituyen las expectativas adaptativas por las previsiones racionales. Sus hipótesis de las previsiones racionales son ya de aplicación general. Pero entremos ya en la figura de Robert Lucas.

Francisco Mochón, catedrático de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la UNED, nos ayudará a ello. La tendencia económica de Robert Lucas es la nueva macroeconomía clásica en la que rechaza la idea fundamental de la economía keynesiana. A Francisco Mochón le hemos pedido que nos exponga lo más significativo de la obra de Lucas.

La obra del profesor Robert Lucas se identifica con el nuevo enfoque clásico y, en concreto, con la denominada nueva macroeconomía clásica. Hay un trabajo fundamental de Lucas que es la muerte de la economía keynesiana, publicado en 1980, que en cierto modo sintetiza y refleja el carácter de la obra de Lucas. ¿Cuáles son las ideas fundamentales del profesor Lucas? En primer lugar, la hipótesis de las expectativas racionales.

En segundo lugar, el supuesto de que los mercados siempre se equilibran, sin necesidad de ningún tipo de intervención por parte del Estado. Y luego una función de oferta denominada la función de oferta agregada de Lucas, que ahora comentaremos. Vamos a analizar cada una de estas tres ideas.

La hipótesis de las expectativas racionales, lo que quiere decir es que los agentes económicos predicen y actúan con un modelo en mente que recoge toda la información disponible, no sólo la que se deriva de la inercia, es decir, del pasado de cada una de las variables. Por eso se llama la hipótesis de las expectativas racionales, quiere decir que cualquier persona, cuando toma decisiones, lo hace de una forma muy racional y muy sabia, conociendo no sólo lo que ha ocurrido, sino incluso el entorno político y lo que esto quiere decir. Además, según la obra de Lucas, las transacciones se ajustan, siempre las transacciones que corresponden a ofertas y demandas se ajustan de forma que no hay mercados que muestren desequilibrio, sino que todas las operaciones se llevan a feliz término.

En cualquier caso, de la obra de Lucas lo más importante es lo que se aplica a la política económica. ¿Qué conclusiones tiene la obra de Lucas? Las conclusiones que se derivan de la obra de Lucas es que la política económica y sobre todo la política monetaria no tiene nunca efectos reales. Es decir, no a no ser que el gobierno lleve a cabo políticas por sorpresa, que los agentes no las hayan asimilado, solamente en ese caso, cuando se lleven a cabo acciones por sorpresa, en los demás casos las políticas del gobierno no van a tener efecto.

¿Cuál sería una primera conclusión? No tiene sentido que los gobiernos intervengan en la política económica porque los agentes saben que eso lo único que va a generar es aumento de precios, pero no variaciones en términos reales, con lo cual no vamos a obtener ninguna cosa buena. Otra conclusión sería, y esto es muy importante de orden práctico para el funcionamiento de los bancos centrales, el Banco de España. Si la política monetaria no tiene sentido llevarla a cabo, la única tarea del Banco de España, que por cierto debe ser autónomo y no debe estar dependiendo de las directrices del gobierno, es que se limite a la estabilidad de los precios y que no lleve a cabo políticas monetarias porque no van a tener efectos reales.

Lo único que van a hacer es que van a aumentar los precios e internacionalmente nos van a hacer menos competitivos. Yo creo que estas dos ideas de que la política de intervención típicamente guineseana y sobre todo la monetaria no tiene sentido y que el Banco Central, el Banco de España en otro caso, debe ser autónomo y se debe limitar casi exclusivamente a controlar la política, a controlar el crecimiento de la operación de la inflación, sería el mensaje fundamental en términos prácticos de la obra de Lucas. Nuestro tiempo por hoy ha concluido.

Mónica Gracia, Carlos Martín, nuestro técnico y María Isasotelo, quien les habla. Os deseamos una feliz semana.