

José Manuel González-Páramo
Exconsejero del BCE y del BBVA

“El factor político ha sido fundamental en el fracaso de la opa al Sabadell”

El economista insiste en la necesidad de que Europa gane autonomía estratégica ante EE UU

LAURA SALCES
Madrid

José Manuel González-Páramo (Madrid, 67 años) es una de las voces más destacadas del sistema bancario español y un experto en política monetaria. Ha sido miembro del Comité Ejecutivo y del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), y ha formado parte del Consejo de Gobierno y de la Comisión Ejecutiva del Banco de España. Ahora, desde un segundo plano, desgrana lo que considera un momento crítico para Europa, el que enmarca la necesidad de bancos más grandes, motivo por el que critica los obstáculos a la opa del BBVA sobre el Sabadell.

Pregunta. Lo sucedido con Groenlandia ha dejado patente la necesidad de autonomía estratégica en Europa. ¿Qué nos falta?

Respuesta. Europa no está bien preparada para la guerra geopolítica y menos para la económica. Funciona bien en tiempos de estabilidad, pero no en tiempos de crisis, cuando son necesarias decisiones urgentes, porque sus procesos de decisión son extremadamente lentos.

P. ¿Qué papel debería jugar España y qué debilidades afronta?

R. España ha tenido unas tasas de crecimiento muy por encima del promedio, pero ya estamos en el punto de inflexión. Una parte sustancial de este diferencial tiene que ver con vientos de cola como la inmigración, la evolución del turismo, el coste energético... pero como todo viento de cola se pueden agotar. [...] A eso se suma el bloqueo político, que juega en nuestra contra. Nadie gana, pero pierde el país.

P. Pedro Sánchez ha anunciado la creación de un fondo soberano.

R. Aún no se conocen los detalles, pero desde luego no responde a lo que uno entiende por fondo soberano. Cualquier idea que trate de fomentar a futuro la inversión es buena. Veremos cómo se materializa.

P. Trump amenaza la independencia de la Reserva Federal. ¿Qué derivadas puede tener?

R. Es una pieza más que viene a confirmar la quiebra institucional que estamos observando en EE UU, pero una pieza de relevancia simbólica. Limitar esa independencia va a tener efecto en el país y a nivel global, en forma de una inflación mayor, de tipos a largo plazo más elevados y en un menor atractivo del dólar como refugio. ¿Quién se refugia en una moneda cuando sus instituciones y políticas económicas son tan erráticas? Antes o después



José Manuel González-Páramo, el jueves en Madrid. ALEX ONCIU

“No estoy en el detalle del precio, pero la oferta no se discutió con la debida calma”

“¿Quién se refugia en una moneda con instituciones y políticas erráticas?”

los grandes inversores internacionales empiezan a diversificar. De manera indirecta esto puede llegar a beneficiar a Europa.

P. En Europa no termina de arrancar la consolidación bancaria.

R. Es preciso eliminar los obstáculos para que la banca europea gane tamaño y falta mucho por hacer. La intervención de los poderes públicos en los procesos de fusión es excesiva, a veces llevada por intereses que no son económicos sino políticos. Además, los reguladores nacionales siguen teniendo capacidad de bloqueo. No hay conciencia de que con tamaños como los que tiene la banca europea no podemos competir con EE UU ni con China.

P. ¿Fue excesivo el papel del Gobierno en la opa del BBVA sobre el Sabadell?

R. Fue una interferencia bastante evidente. La opa fue rechazada con claridad por los accionistas, pero ha sido una oportunidad perdida para considerar con frialdad las sinergias y los beneficios que hubiera tenido una entidad más grande. Los organismos supervisores dieron su visto bueno. El factor político ha sido fundamental en el fracaso de la opa, que en ocasiones fue más parecida a un Madrid-Barça que a una operación corporativa.

P. ¿El BBVA debería haber elevado más su oferta?

R. No lo sé, no estoy en el detalle del cálculo del precio, pero creo que no se ha discutido la operación con la debida calma.

P. ¿Fue un error que el BBVA lanzara una opa hostil?

R. Siempre es preferible un acuerdo amistoso, pero cuando una de las partes ve una oportunidad y no es posible un acuerdo amistoso hay que dejar que juzguen los accionistas.

P. ¿Veremos más intentos de consolidación en la banca española y europea?

R. En España vamos a tardar un tiempo en ver alguna operación. Y en Europa, el riesgo político es muy difícil de gestionar, como se ha visto en el caso de Unicredit y Commerzbank.

P. El BCE sigue sus trabajos sobre el euro digital. ¿Es qué medida es necesaria su creación?

R. Soy de los que piensan que el euro digital es un componente imprescindible para Europa y una parte fundamental de su autonomía estratégica. Y lo es por soberanía monetaria, Europa no puede permitirse el lujo de perder el control sobre el dinero respaldado por el Banco Central. No tenemos un medio paneuropeo de pago inmediato europeo, como Bizum. Podemos pagar con tarjetas de crédito, pero dependemos de medios de pago que no están domiciliados en Europa. Si mañana no se pudieran utilizar o se enfrentaran a dificultades, se paralizaría nuestra economía.