

“Europa necesita bonos comunitarios”

ENTREVISTA **STIJN VAN NIEUWERBURGH** premio Bernácer 2016/

Propone un activo europeo sin riesgo para resolver la crisis.

Andrés Stumpf. Madrid

Stijn van Nieuwerburgh se muestra emocionado tras ganar la última edición del premio Bernácer, galardón que reconoce las contribuciones a la teoría económica realizadas por investigadores con menos de 40 años. Sus estudios sobre cómo el mercado inmobiliario es capaz de transmitir *shocks* al resto de la economía y a los activos financieros le han valido éste y otros muchos premios. Ahora, el reputado académico centra sus esfuerzos en sacar adelante la propuesta de la creación de un activo sin riesgo europeo, un proyecto que, a su juicio, permitiría a Europa dar carpetazo a la crisis.

– ¿En qué consiste exactamente este proyecto?

La propuesta pasa por utilizar un bono sintético creado a partir de partes de deuda so-

“Veo muy pocos beneficios para Europa en la subida de los tipos de interés de la Fed en Estados Unidos”

berana de todos los países de la zona euro. Si el mercado lo acepta y cuenta con su confianza, crearía el activo perfecto para la transmisión de medidas de política monetaria, como el programa de compras del Banco Central Europeo (BCE).

– ¿Por qué es tan importante su puesta en marcha?

Ahora mismo existe debate sobre los activos en los que el BCE debe enfocar su programa de compras. No tenemos un bono común como el estadounidense y eso deja al BCE en una situación delicada porque cada compra que hace la

realiza sobre la deuda de un país en particular y eso genera polémicas políticas. Además, Europa necesita bonos comunitarios capaces de generar más confianza y evitar que distorsiones locales desestabilicen al conjunto del sistema financiero. Estados Unidos tiene un bono común, lo que ha permitido una mejor transmisión de la política monetaria.

– Tan bien ha funcionado, que ya han subido los tipos dos veces, ¿cómo afecta eso a Europa?

Pues veo pocos beneficios en ello. El flujo de la inversión se escapará hacia Estados Unidos, donde se ofrece una mayor rentabilidad y eso puede perjudicarnos.

– ¿Ayudará el dólar fuerte a importar inflación y acercarnos al objetivo del BCE?

Sí, pero ni siquiera eso es



Mauricio Skrycky

Stijn van Nieuwerburgh, premio Bernácer 2016.

tan positivo. Importar inflación sin crecimiento puede llevar al BCE a tener que retirar las medidas expansivas antes de tiempo y, si se descontrola, podemos ver estanflación en la economía.

– ¿Por qué le está costando tanto a Europa recuperarse?

Hay que mirar las diferencias entre una y otra región.

En ambas la política monetaria fue muy agresiva, pero en Estados Unidos hubo más estímulos fiscales que en Europa, donde primó la austeridad. Además, el mayor desarrollo del mercado de capitales estadounidense permitió una mejor transmisión de los estímulos de la Reserva Federal frente a Europa, la arquitectura financiera tiene demasiada

dependencia de los bancos. – ¿Qué hemos aprendido de esta crisis en la política monetaria?

Creo que hemos aprendido que los programas de compras de deuda están aquí para quedarse. Lo que era una política no convencional se ha convertido en convencional por la eficacia que ha demostrado.

Premio Bernácer a jóvenes economistas

El belga Stijn van Nieuwerburgh fue galardonado ayer con el premio Bernácer, concedido a economistas menores de 40 años por sus aportaciones en materia de investigación y que, con esta edición, cumple 15 años. Ayer, Van Nieuwerburgh estuvo arropado en la entrega del premio por Vítor Constâncio, vicepresidente del BCE, por Luis María Linde, gobernador del Banco de España, por Guillermo de la Dehesa, presidente del CEPR y por José Antonio Álvarez Álvarez, consejero delegado de Banco Santander, entidad patrocinadora del evento.

ORGANIZA:

Expansión

PATROCINA:

acciona

Nuevas formas de atraer el Turismo

#TurismoExpansion

Solicitud de invitación:

www.eventosue.com/turismo

Para más información: 91 443 53 36

Aforo limitado. Imprescindible confirmación por parte de la organización

MADRID 20 de diciembre

HORARIO: 9.30- 14.00 h

IMPACT HUB

C/ Gobernador, 26