

IV PREMIO JAIME FERNÁNDEZ DE ARAOZ SOBRE CORPORATE FINANCE

Junio 6, 2011

INTERVENCIÓN EXCMO. SR. D. JOSÉ MANUEL CAMPA

S.A.R, D. Felipe de Borbón, Príncipe de Asturias, Sra. D^a Esperanza Aguirre, presidenta de la Comunidad de Madrid, Sr. D. Juan María Nin, Director General de LA CAIXA, Familiares de Jaime Fernández de Aroz, señoras y señores.

Ya hace algunos meses que en mis intervenciones vengo comentando que la difícil situación económica que atraviesa nuestro país está motivada por la necesidad de reasignar 5pp de PIB fundamentados en la construcción residencial hacia otras tareas productivas. Este ajuste no va a ser fácil por su magnitud y la tarea del Gobierno en estos momentos es la de promover todas aquellas políticas estructurales que faciliten esta reasignación y mejoren la confianza y la perspectiva de crecimiento a futuro. Con este fin se han llevado a cabo reformas estructurales difíciles y de calado en el mercado laboral, en el sector financiero, en el sistema de pensiones y en el mercado de productos.

Estoy convencido de que no me equivoco si les digo que los estudios de finanzas empresariales, o corporate finance si prefieren, deben de liderar gran parte de este cambio estructural en nuestra economía. Déjenme poner dos ejemplos muy claros de cómo esta literatura puede contribuir a la mejora de nuestras instituciones:

Si queremos promover un cambio productivo en nuestra economía que fomente el crecimiento sostenible a largo plazo es imprescindible la correcta canalización del crédito desde actividades productivas relacionadas con la construcción hacia actividades productivas de elevado valor añadido. Para facilitar esta correcta canalización, la literatura económica de corporate finance ha demostrado hace tiempo el gran valor del buen gobierno corporativo de las empresas enseñando vías de fortalecimiento de la estructura de gestión y analizando mecanismos de resolución de

conflictos de interés entre accionistas, acreedores, grupos directivos y trabajadores. Estas enseñanzas son clave para la reforma del sector financiero y de la economía productiva en general.

En segundo lugar y a nivel más macroeconómico, la crisis nos ha enseñado la necesidad de mejorar en las herramientas de seguimiento prudencial de las variables macroeconómicas y financieras. Como se pone de relieve en la primera página del estudio de nuestros galardonados Patrick Bolton, Tano Santos y José Scheinkman, al presidente de la reserva federal americana le era muy complicado el poder explicar que el sector financiero en EEUU al principio de la década acumulaba el 40% de los beneficios de todas las empresas cotizadas americanas cuando su peso en el valor añadido estaba por debajo del 5%. Los autores tienen una explicación racional de este desequilibrio y ponen su grano de arena en la identificación de variables que debed de ser analizados para evitar que las crisis financieras se propaguen dramáticamente a la economía real.

Por todo ello déjenme felicitar a los autores y al Premio Jaime Fdez Araoz ya que ambos contribuyen, uno con sus enseñanzas y otro con sus incentivos a que cada día estemos más cerca de evitar nuevas crisis financieras.

Muchas gracias