

Índice

PRÓLOGO, de José Antonio Nieto Solís	8
INTRODUCCIÓN	17
CAPÍTULO I. DE LA CRISIS DEL RÉGIMEN DE ACUMULACIÓN FORDISTA A LA CRISIS FINANCIERA.	31
1.1. Una nueva válvula de escape: el endeudamiento privado generalizado.	31
1.2. La Unión Monetaria: un proyecto de inspiración liberal... molesto con el Estado del bienestar	41
1.3. La restricción salarial y la tendencia a la desinflación lastran la salida de la crisis	63
1.3.1. La salida de la crisis pasa por un duro ajuste salarial... improcedente por contraproducente	63
1.3.2. Un ajuste desinflationista que expone a eventuales riesgos deflacionistas	81
CAPÍTULO II. LA CRISIS FINANCIERA Y ECONÓMICA EVIDENCIAN LAS DEBILIDADES DEL ENTRAMADO DE LA MONEDA ÚNICA	92
2.1. La UME no fomenta una mayor cohesión sectorial y territorial.	92
2.2. La Unión Monetaria: un constructo endeble e inacabado	97
2.3. Una falsa opción: la salida del euro.	120
CAPÍTULO III. ZONA EURO: UN AJUSTE FISCAL RADICAL QUE DAÑA AL CRECIMIENTO.	125
3.1. Cuestionamiento de una falacia: la «restricción presupuestaria expansiva»	125

3.2. Sobre la sostenibilidad de la deuda pública	132
3.3. Los factores desencadenantes del deterioro de las finanzas públicas	142
3.4. Fines económicos del déficit, multiplicadores y evolución de la ratio deuda/PIB	148

CAPÍTULO IV. UNA GOBERNANZA QUE IMPOSIBILITA

UN GOBIERNO ECONÓMICO	170
4.1. Crisis de la deuda pública: una gobernanza negativa	170
4.1.1. Una falsa «despolitización» de la política presupuestaria que refuerza el poder del centro.	170
4.1.2. Unas reglas irracionales desde el punto de vista económico . .	176
4.1.3. Alemania reafirma que la UME no será una unión de transferencias.	183
4.2. ¿Contribuye la política monetaria europea a asentar una mejor gobernanza económica?	186
4.2.1. El BCE pasa de una ortodoxia obsoleta a una creciente heterodoxia	186
4.2.2. El BCE se torna más atrevido... cuando menos se necesita. . .	197

CAPÍTULO V. UNA GOBERNANZA ECONÓMICA QUE

CUESTIONA LOS PRINCIPIOS DEMOCRÁTICOS	225
5.1. Unas políticas que vulneran la libertad de elección democrática . .	225
5.2. Grecia: paradigma de la deriva antidemocrática. Las consideraciones políticas se imponen a la razón económica . . .	239
5.2.1. Una gestión de la crisis que agrava la recesión.	239
5.2.2. Syriza gana las elecciones... y la Troika impone su diktat. . . .	241
5.2.3. Un problema más político que económico	248

CAPÍTULO VI. ACABADA LA RECESIÓN... AUMENTAN LAS

INCERTIDUMBRES ECONÓMICAS MUNDIALES.	256
6.1. Creciente divergencia mundial y «estancamiento secular».	256
6.2. ¿Puede la economía norteamericana ser la locomotora mundial? . .	266
6.3. Las políticas monetarias ultra-expansivas: foco potencial de una nueva crisis	280

6.3.1. Deuda pública y fragilización de las instituciones financieras	280
6.3.2. Nueva política monetaria e inestabilidad del sistema financiero.	289
6.4. Se teme que el gigante chino encoja en exceso.	297
6.5. Los emergentes acusan y amplifican las incertidumbres.	309
6.6. Eurozona y Japón: dos áreas con parecidos... que se buscan	321
6.6.1. Una eurozona en estado de debilidad prolongada	321
6.6.2. Japón: un «modelo» de estancamiento y de deflación enquistados	328
CONCLUSIONES.	334
BIBLIOGRAFÍA	345
CRÉDITOS	359