

## Laudatio de la profesora Carmen Reinhart por el catedrático y decano de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales Arturo Rodríguez Castellanos

---

15/03/2013

Muchas gracias, Señor Rector.

A lo largo de mi trayectoria académica e investigadora, caracterizada por un evidente “ser aprendiz de muchas cosas, pero maestro de ninguna”, debo reconocer que donde más me he demorado como aprendiz ha sido en el muy atractivo tema, al menos para mí, y creo que también para la doctorando, de las finanzas internacionales. Adoptando un enfoque empresarial al respecto, a ellas dediqué mi tesis doctoral, y a ellas desde entonces he seguido dedicando una parte sustancial de mi actividad docente e investigadora.

Y en esa actividad, hace tiempo que descubrí la obra de la Profesora Carmen Reinhart. Puede decirse que, desde ese descubrimiento, sus aportaciones han venido siendo apoyo e inspiración, acompañando mis tareas docentes e investigadoras de manera casi permanente. Y me consta que lo mismo puede decirse de muchos miembros del profesorado de mi Facultad dedicados a la Economía y las Finanzas Internacionales. Puedo decir asimismo que varias de las tesis doctorales que he tenido ocasión de dirigir no habrían podido llegar a serlo sin los fundamentos proporcionados por la obra de la Profesora Reinhart.

Pero pasando a la Profesora Reinhart, nació en La Habana, en Cuba. Y aquí quiero hacer un inciso, pues su apellido de familia es Castellanos; esto es, ella nació como María del Carmen Castellanos. Casualmente, mi apellido materno es también Castellanos. En la correspondencia electrónica que he tenido el honor de mantener con ella a raíz de su propuesta como Doctora Honoris Causa, hemos especulado con la posibilidad de tener un ancestro común; y creo que puede ser así; tal vez alguno de los caballeros de origen visigodo que, ya en el Siglo Octavo de Nuestra Era, partiendo de sus asentamientos en las montañas de Asturias y León, acompañaron al Rey Alfonso II en la conquista y repoblación de Castilla, la *Castiella* de las antiguas crónicas, estableciéndose en ella y cambiando su antiguo patronímico visigodo por el de Castellanos.

Bien, y tras esta breve digresión histórica, volvemos a la profesora Reinhart. Trasládose a los Estados Unidos, siendo en la actualidad ciudadana de ese gran país.

Tras titularse en la Universidad, en los años 80 ocupó los puestos de Economista Jefe y posteriormente de Vicepresidente en el banco de inversión Bear Stearns, donde comenzó a interesarse por aspectos de la economía y las finanzas como las crisis financieras, los contagios internacionales de las crisis y los ciclos de precios de las materias primas.

Ello le llevó a realizar su Tesis Doctoral en la Universidad de Columbia, bajo la dirección del Profesor Robert Mundell, con el título de *"Real Exchange Rates, Commodity Prices, and Policy Interdependence"*, obteniendo el título de Doctora en 1988.

A continuación, entre 1988 y 2003, fue primero Investigadora y posteriormente Directora de Investigación en el Fondo Monetario Internacional.

Asimismo, ha sido Profesora en el Departamento de Economía de la Universidad de Maryland, de 2000 a 2009, y en esa misma universidad, Directora del Center for International Economics en 2009 y 2010. También ha sido "Dennis Weatherstone Senior Fellow" en el Peterson Institute for International Economics en Washington DC.

Actualmente es "Minos A. Zombanakis Professor of the International Financial System" en la Harvard Kennedy School.

También es Investigadora Asociada en el National Bureau of Economic Research, "Research Fellow" en el Centre for Economic Policy Research y miembro del Council on Foreign Relations.

Ha recibido asimismo numerosas distinciones científicas y académicas, entre ellas la de Mujer Economista más Citada, concedido por RePec (Research Papers in Economics) en 2007; el Premio al Artículo más Citado, concedido por Thomson Reuters, obtenido tanto en 2004 como en 2010, y el premio Paul A. Samuelson, concedido por el Instituto TIAA-CREF en 2010, por su obra "This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly" (con Kenneth S. Rogoff). También por esta obra, le fue concedida en 2011 la Medalla de Oro del Consejo de Relaciones Exteriores.



Universidad  
del País Vasco

Euskal Herriko  
Unibertsitatea

NAZIOARTEKO  
BIKAINASUN  
CAMPUSA  
CAMPUS DE  
EXCELENCIA  
INTERNACIONAL

Ha pertenecido y pertenece a los consejos editoriales de prestigiosas revistas como *American Economic Review*, *Review of International Economics*, *Journal of International Economics* y otras.

Ha recibido asimismo otras muy numerosas distinciones científicas y académicas, que, dadas las limitaciones de tiempo, excuso mencionar.

Ha investigado sobre una gran variedad de temas en macroeconomía, así como en comercio y finanzas internacionales, incluyendo los flujos internacionales de capital, los tipos de cambio, la inflación y los precios de las mercancías, la banca y las crisis de deuda soberana, las crisis monetarias y el contagio de las crisis. Sus artículos han sido publicados en revistas científicas del más alto nivel internacional.

Su trabajo durante aproximadamente dos décadas ha ayudado a mejorar la comprensión de las crisis financieras. Ya al principio de la década de los noventa del pasado siglo, antes de la crisis mexicana de 1994-1995, escribió acerca de la potencial inconstancia de los flujos de capital hacia las economías emergentes y la probabilidad de que se produjesen abruptas reversiones de tales flujos, como de hecho ocurrió en la mencionada crisis.

Asimismo, con anterioridad a las crisis de los países asiáticos en 1997-1998, documentó las relaciones históricas en el ámbito internacional entre las burbujas en los precios de los activos y las crisis bancarias, y cómo esta interrelación puede conducir a crisis monetarias, creando por tanto “crisis gemelas”, esto es, a la vez crisis bancarias y de tipo de cambio. Este modelo de crisis precisamente fue el que siguieron la mayoría de las mencionadas crisis asiáticas.

Igualmente, a raíz de la “crisis *subprime*” de 2007, identificó la posibilidad de que a consecuencia de la misma se produjesen severas dislocaciones económicas, lo que por desgracia ha sucedido.

Esta agudeza de análisis de la Profesora Reinhart, que conduce a una cierta capacidad anticipatoria, ha originado que sus trabajos sean puestos de relieve frecuentemente por la prensa financiera de todo el mundo.

Pero donde su ya prominente reconocimiento internacional ha alcanzado un nivel muy difícil de superar, ha sido con su libro, ya mencionado y muy premiado, *This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly*, escrito con el Profesor Kenneth S. Rogoff, y publicado en septiembre de 2009 por

la Princeton University Press. En él se realiza un análisis de las causas y consecuencias de las grandes crisis financieras que se han producido en los último ocho siglos de historia, así como las sorprendentes similitudes existentes entre las mismas. Ha sido traducido a más de 20 idiomas, incluido el español (*Esta vez es distinto: ocho siglos de necesidad financiera* (“desatino financiero”). Fondo de Cultura Económica, México y Madrid, 2011).

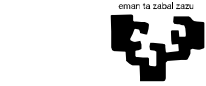
Quisiera destacar asimismo que en esta obra la Profesora Reinhart y el Profesor Rogoff definen el que denominan “Síndrome de ‘esta vez es diferente’”, el cual se manifiesta recurrentemente en los periodos de euforia anteriores a las crisis financieras. Este síndrome está caracterizado por la firme creencia en:

- Primero, que las crisis financieras y sus consecuencias negativas son algo que les pasa a otras personas en otro países y en otras épocas, pero que no puede pasarnos a nosotros aquí y ahora.
- Segundo: nosotros sí que estamos haciendo ahora las cosas bien, somos más inteligentes, y hemos aprendido de los errores que se cometieron en el pasado.
- Tercero: como consecuencia de anterior, las viejas normas y métodos de valoración ya no sirven, son antiguallas, no tiene sentido aplicarlas.

En fin, creo que a cualquiera de los y las presentes se le ocurren ejemplos de situaciones en que funciona a las mil maravillas este síndrome. El ser humano es el único animal que tropieza siempre en la misma piedra.

Tras la publicación de esta obra, la Profesora Reinhart ha seguido analizando las crisis financieras, y en especial, por una parte, las causas del endeudamiento, tanto público como privado, que se produce en los periodos expansivos anteriores al desencadenamiento de las crisis, y por otra cómo las propias crisis incrementan el endeudamiento, en especial el público. Este endeudamiento puede actuar como una losa que dificulta la salida de las crisis, afectando negativamente a la recuperación del crecimiento y el empleo.

Y una última llamada de atención de los profesores Reinhart y Rogoff que me gustaría resaltar: es actualmente pensamiento generalizado que los países desarrollados somos completamente diferentes de los emergentes, y que en nuestros países la sostenibilidad de la deuda puede ser



Universidad  
del País Vasco

Euskal Herriko  
Unibertsitatea

NAZIOARTEKO  
BIKAINASUN  
CAMPUSA  
CAMPUS DE  
EXCELENCIA  
INTERNACIONAL

conseguida mediante una combinación de austeridad, paciencia, y esperanza de que pronto se recupere el crecimiento, sin recurrir a métodos, heterodoxos y casi pecaminosos, propios de países emergentes, como son las conversiones y reestructuraciones de deuda, la alta inflación, los controles de capital, los controles de cambios y otras formas de control financiero. Sin embargo, históricamente, en las denominadas economías avanzadas estos instrumentos (¡herejía!) han sido una parte integral de la resolución de procesos de excesivo endeudamiento.

Como puede verse, seguiremos necesitando de las aportaciones de la Profesora Reinhart para avanzar en la comprensión tanto de los procesos de crisis como de los instrumentos necesarios para salir de ellas.

No voy a extenderme más. Entiendo que de mi exposición puede concluirse sin ningún atisbo de duda que la Profesora Carmen Reinhart reúne méritos más que sobrados para ser distinguida con el título de Doctor Honoris Causa por la Universidad del País Vasco /Euskal Herriko Unibertsitatea.

Por todo ello, solicito se proceda a investir a la Sra. Dña. Carmen Reinhart Doctora Honoris Causa de la Universidad del País Vasco/Euskal Herriko Unibertsitatea por la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.