

Juan E. Iranzo Martín

Director General del Instituto de Estudios Económicos
Director General of the Institute of Economic Studies

La economía y la energía son dos vectores que marchan directamente relacionados. En un momento en el que la evolución de la economía centra el interés mundial, es aún más importante conocer las variables que definen su efecto sobre la evolución de los países. En este número especial de Nuclear España contamos con uno de los economistas más prestigiosos de nuestro país, Juan E. Iranzo, quien analiza la actualidad de la economía española y las perspectivas, a corto y a medio plazo, de su evolución.



Juan Emilio Iranzo Martín es doctor en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Es catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Nacional de Educación a Distancia, profesor del CUNEF y director del Máster en Finanzas de esta institución académica.

Además, es decano-presidente del Colegio de Economistas de Madrid y académico de Número de la Real Academia de Doctores.

En el campo de la actividad empresarial, Juan E. Iranzo es vocal del Foro del Agua y del Foro de las Infraestructuras, consejero de Cap-Gemini y de Software AG, además de vocal de la Comisión de Control de Caja Madrid.

Juan Iranzo es director general del Instituto de Estudios Económicos.

Juan E. Iranzo es un economista al que el mundo de la ciencia y la industria le resulta muy cercano. No en vano, su padre, Emilio Iranzo, fue uno de los pioneros de la protección radiológica en España.

En la jornada sobre experiencias operativas de las centrales nucleares, celebrada en 2009, Iranzo pronunció una conferencia

sobre la relación entre la energía y la economía. Un año más tarde, nos interesa conocer, especialmente, cómo ha evolucionado la economía en este periodo de tiempo. En el momento de la entrevista, el Producto Interior Bruto español se mantenía en número negativos; para Iranzo, "hasta que la economía española no deje de caer, no

The economy and energy are two vectors that are directly related. At a time in which economic evolution is of great world interest, it is even more important to know the variables that define its effect on country development.

In this special edition of Nuclear España one of the most renowned economists in our country, Juan E. Iranzo, is here to analyse the current situation of the Spanish economy as well as its short and medium term prospects for progress.

Juan Emilio Iranzo Martín has a Doctorate in Economic Sciences from the Complutense University of Madrid. He is a Lecturer in Applied Economics at the National University for Distance Learning, CUNEF Professor and Director of the Masters Degree in Finance at this academic institution.

Furthermore, he is the Dean-Chairman of the Association of Economists of Madrid and a Permanent Member of the Royal Academy of Doctors.

Within the business sphere, Juan E. Iranzo is a member of the Water Forum and the Infrastructure Forum, a Director at Cap-Gemini and Software AG, and a member of the Audit Commission for Caja Madrid.

Juan Iranzo is the Director General of the Institute of Economic Studies.

Juan E. Iranzo is an economist who is very close to the world of science and industry. In fact, his father Emilio Iranzo was one of the pioneers of radiation protection in Spain.

At the conference about operational experiences at nuclear plants, held in 2009, Iranzo gave an address about the relation between energy and the economy. A year later we are especially interested in knowing how the economy has evolved during this period of time. At the time of the interview, the Spanish Gross Domestic Product was in negative territory; for Iranzo, "Until the Spanish economy ceases to drop, no moderately positive path can be initiated. During the last quarter of 2009, the GDP continued to fall, including in comparison to the previous year. In my opinion, it is very probable that we will hit the bottom during this first quarter of 2010, but, in any case, the rebound will be very slight because the Spanish economy continues to suffer a series of very serious problems, some of which have not been resolved and others which are getting worse".

THE SITUATION IN THE FINANCE SECTOR

For Iranzo, the first item that has to be analysed is the situation in the Spanish financial sector, which is a very significant problem, made up of various components. "In many

se puede iniciar ninguna senda que se considere moderadamente positiva. En el último trimestre del año 2009, el PIB siguió cayendo, incluso respecto al año anterior. En mi opinión, es muy probable que toquemos suelo en este primer trimestre de 2010, pero, en cualquier caso, la remontada será muy ligera, porque la economía española sigue padeciendo una serie de problemas muy serios, algunos de los cuales no se han resuelto y otros se están agravando”.

LA SITUACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO

Para Iranzo, el primer aspecto que es necesario analizar es la situación del sector financiero español, que califica como un problema muy importante, y que tiene varios componentes. “En muchos casos, no se trata sólo de un problema de liquidez, en algunas instituciones, sobre todo en Cajas de Ahorros, es un problema de solvencia. Algunas de estas instituciones requieren de recapitalizaciones, que pasan por movimientos de fusión que no se están acometiendo con la lógica económica necesaria. Nosotros siempre hemos defendido las fusiones interregionales para evitar que las Cajas estén expuestas a los mismos riesgos, para evitar duplicar oficinas y para reducir el control político. Por tanto, éste es un problema que no está resuelto, y que este año puede agravarse porque el Banco Central Europeo ya ha empezado a cambiar las condiciones monetarias, por lo que nuestra financiación va a ser más cara a final de año o principios del próximo. Además, las instituciones financieras tienen que dotar el 20 por ciento de todos sus activos inmobiliarios, y eso va en contra directamente de su cuenta de resultados. A esto se suma la curva de tipos -a la baja- que también ha afectado a sus márgenes. Por tanto, ésta va a ser la primera vez que muchas instituciones financieras tengan pérdidas importantes”.

LA CONSTRUCCIÓN Y EL ENDEUDAMIENTO, DOS PROBLEMAS AÑADIDOS

Para Juan E. Iranzo, otro grave problema de la economía española continúa siendo el de la construcción. “Creemos que, a lo largo del año 2010, no va a seguir aumentando el stock de viviendas

construidas. Pero, además, hay que tener en cuenta que se van a construir muchas menos. En el año 2009 se construyeron unas 380.000, mientras que, en 2010, se han iniciado unas 120.000. Esto significa que, a menos construcción, menos empleo”.

“Por otro lado, tenemos un problema de fuerte endeudamiento de la economía española, que se debe financiar en el exterior. No podemos aislar los diferentes agentes: las familias, las empresas y el sector público deben el 260 por ciento del PIB. Es verdad que las familias estamos ahorrando pero, por el contrario, el sector público se está endeudando cada vez más. En este momento, la deuda externa neta es de 800.000 millones de euros, lo que constituye un lastre enorme para nuestra economía. Además, a lo anterior hay que añadir el déficit público, que en el año 2009 se ha situado entre el 11,2 y el 11,4, y que este año se mantendrá por encima del 10”. Todo este conjunto de factores hacen que la situación pueda calificarse, en palabras de nuestro entrevistado, de insostenible.

ENERGÍA NUCLEAR Y COMPETITIVIDAD

Una vez revisada la situación financiera española, pasamos con Juan E. Iranzo a analizar el papel de la industria en este escenario general.

Para nuestro entrevistado, es claro que “seguimos perdiendo competitividad. Según el Banco de España, desde el año 2003 hemos perdido un 8,5 por ciento de competitividad con respecto al conjunto mundial, y un 12,5 por ciento en relación con nuestros socios europeos. Eso se debe a que nuestra fiscalidad es más alta, los salarios han crecido más y tenemos problemas de infraestructuras, de transporte o de energía”. Y ahí es donde abordamos el análisis económico de la energía nuclear.

En palabras de Iranzo: “La energía nuclear tiene un papel fundamental en la mejora de nuestra competitividad. Hay que tener en cuenta que es necesario garantizar el suministro de energía con unos costes aceptables para incrementar la competitividad del país, y eso se consigue con una cesta energética adecuada, en la que la energía nuclear debe tener un papel fundamental. Desde el punto de vista económico, la energía nuclear cuenta con ventajas claras: por un lado, produce un kilovatio muy barato; por otro, el precio de la materia prima es bajo”.

LA INSEGURIDAD JURÍDICA

Sin embargo, para Juan E. Iranzo también hay inconvenientes, y son fundamentalmente dos: “Por una parte, el ries-

Nuclear energy is fundamental in improving our competitiveness ■

cases, it is not only a liquidity problem; in some institutions, especially the Savings Banks, it is a solvency problem. Some of these institutions need recapitalization, they are going through mergers that are not being carried out with the necessary economic logic. We have always defended inter-regional mergers to avoid the Savings Banks being exposed to the same risks, in order to avoid the duplication of offices and to reduce political control. As such, this is a problem that has not been resolved, and which could worsen this year as the European Central Bank has already begun to change monetary conditions, which means that our financing is going to be more expensive by the end of this year or the beginning of next year. Furthermore, the financial institutions have to assign 20 percent of all their property assets, and this goes directly against their income statements. Added to this are the yield curves, on the descent, which have also affected their margins. As such, this will be the first time that many financial institutions will suffer significant losses”.

CONSTRUCTION AND DEBT, TWO ADDITIONAL PROBLEMS

For Juan E. Iranzo, another serious problem for the Spanish economy continues to be construction. “We think that throughout 2010, the stock of constructed housing will not continue to increase. But, in addition, we have to consider that much less will be built. In 2009, about 380,000 were built, while in 2010, some 120,000 have been initiated. This means less construction, less employment”.

“On the other hand, we have a heavy debt problem within the Spanish Economy, which needs to be financed from abroad. We cannot isolate the different factors: families, companies and the public sector owe 260 percent of the GDP. It is true that we as families are saving, but the public sector on the other hand, is getting into more and more debt. At this time, the net external debt amounts to 800 billion euros, which constitutes an enormous burden on our economy. Furthermore, we have to add the public deficit to the above, which in 2009 was between 11.2 and 11.4 and that this year will remain above 10.” This set of factors ensures that the situation can be qualified as unsustainable, in the words of our interviewee.

NUCLEAR ENERGY AND COMPETITIVENESS

Once the Spanish financial situation has been reviewed, we go on to analyse the role of industry in this general scenario with Juan E. Iranzo.

For our interviewee, it is clear that we are “continuing to lose our competitiveness. According to the Bank of Spain, since 2003 we have lost 8.5 percent of our competitiveness compared with the rest of the world, and 12.5 percent compared with our European partners. This is due to the fact that our fiscal policy is higher, salaries have grown more and we have infrastructure, transport and energy problems”. And this is where we tackle the economic analysis of nuclear energy.

In the words of Iranzo: “Nuclear energy plays a fundamental role in the improvement of our competitiveness. We have to keep in mind that it is

La energía nuclear es fundamental para mejorar nuestra competitividad ■



go a una subida de los tipos de interés, porque es una actividad intensiva en capital; en este sentido, no es previsible que los tipos de interés suban significativamente, por lo que el problema no sería relevante. Pero el mayor inconveniente, en este momento, es el riesgo regulatorio. De hecho, en los nuevos planes que se están analizando en Estados Unidos, uno de los primeros temas que ha resuelto el presidente Obama es el de seguridad jurídica. Por tanto, mientras en España se mantenga un alto riesgo regulatorio, como ha ocurrido hasta ahora, la inversión en este sector no será atractiva. Es una clara responsabilidad del Gobierno establecer los mecanismos adecuados para reducir ese riesgo”.

En este punto, se plantea Juan E. Iranzo la importancia de alcanzar un acuerdo entre los principales partidos en materia energética: “Hay que tener en cuenta que el ciclo político es de 4 años, mientras que una central nuclear tarda en construirse entre 6 y 10 años, y su funcionamiento debe ser, al menos, de 60. Por tanto, para tomar decisiones a 60 años vista ha de haber un Pacto de Estado; de lo contrario, la incertidumbre es altísima”.

Mientras en España se mantenga un alto riesgo regulatorio, la inversión en este sector no será atractiva ■

EL RIESGO DE PERDER EL TREN

En un momento en el que se aprueban avales para la construcción de nuevas centrales en Estados Unidos, en el que están en marcha proyectos en diversos países europeos, y en el que se mantienen ambiciosos planes en la zona Asia-Pacífico, Juan E. Iranzo no duda en afirmar que, de mantenerse la situación de estancamiento en España, “perderemos un nuevo tren. Y, en este caso, es especialmente grave, porque España había alcanzado la primera velocidad en energía nuclear, luego nos descolgamos y ahora podemos perder el tren casi definitivamente. Al menos, sí parece claro que vamos a sufrir un enorme retraso, porque nuevamente vamos con el pie cambiado”.

Cuando le planteamos la influencia que el retraso en el proyecto finlandés puede tener en futuros programas, su respuesta es clara: “No me sirve el argumento de que las centrales nucleares son caras porque el proyecto de Finlandia está resultando más costoso de lo previsto. Se trata de una central que puede considerarse un prototipo; además, se han modificado las condiciones y especificaciones a lo largo de la construcción. Por lo tanto, ese no va a ser el coste de cualquier central en el futuro. Según los datos que manejamos, una central de 1.800 megavatios debería tener un coste inicial de unos 3.000 millones de euros –que es una cifra razonable–; es más, aunque se incrementara su coste a lo largo del proceso de construcción, la rentabilidad seguiría siendo evidente. Por otra parte, deben tenerse en cuenta factores como el cuidado del medio

necessary to guarantee the energy supply at an acceptable cost in order to increase the country's competitiveness, and this can be achieved with a suitable energy portfolio, in which nuclear energy should play a fundamental role. From an economic point of view, nuclear energy has several clear advantages: on the one hand, it produces a very cheap kilowatt; on the other, the price of the raw material is low.”

LEGAL INSECURITY

However, for Juan E. Iranzo there are also disadvantages, fundamentally two: “On the one hand, there is the risk of an increase in interest rates, because it is a capital intensive activity; in this regard, a significant hike in interest rates is not foreseeable, so therefore the problem would not be relevant. But the greatest disadvantage at this time is regulatory risk. In fact, in the new plans that are being studied in the United States, one of the first problems that President Obama solved was that of legal certainty. As such, whilst there continues to be a high regulatory risk in Spain, as has occurred to date, investment in this sector will not be attractive. It is a clear Government responsibility to establish the proper mechanisms to reduce this risk.”

At this point, Juan E. Iranzo sets out the importance of reaching an agreement between the main parties on the subject of energy: “We have to consider that the political cycle is 4 years, whilst a nuclear plant takes between 6 and 10 years to build, and it should be in operation for at least 60 years. Therefore, in order to make decisions for up to 60 years ahead, there must be a State Pact; otherwise, the uncertainty is very high”.

THE RISK OF MISSING THE BOAT

At a time in which guarantees are being approved for the construction of new plants in the United States, in which projects are on the move in different European countries, and in which there are ambitious plans in the Asia-Pacific area, Juan E. Iranzo has no doubt in confirming that, if the stagnant situation were to continue in Spain, “we would miss a new boat. And in this case, it is particularly serious, because Spain had reached the top speed in terms of nuclear energy, if we pulled away now we could miss the boat, permanently. At least, it does seem clear that we are going to suffer an enormous setback, because once again we have been wrong-footed”.

When we put to him the effect that the delay in the Finnish project could have on future programs, his response is clear: “The argument that nuclear plants are expensive is of no interest to me, because the Finnish project is turning out to be more expensive than foreseen. This is a plant that should be considered as a prototype; furthermore, the conditions and specifications have been modified during construction. As such, this is not going to be the cost of any plant in the future. According to the data we process, a plant of 1,800 megawatts should have an initial cost of some 3 billion

Whilst there continues to be high regulatory risk in Spain, investment in this sector will not be attractive ■



ambiente, el aumento de la demanda a escala internacional y el incremento del precio de las energías fósiles”.

Un aspecto que conoce bien Juan E. Iranzo es la influencia del uranio, como materia prima, en la producción de energía nuclear: “Seguramente el precio del uranio también subirá, pero su influencia en el coste final es poco significativa. En el conjunto del ciclo del combustible puede representar un 22 por ciento, mientras que en el coste total sólo alcanza el 3,5 por ciento”.

Para completar el análisis económico, es importante saber qué influencia tiene la gestión de los residuos radiactivos: “Desde el punto de vista económico, lo que procede es internalizar los costes de este proceso. En los análisis que hemos realizado sobre este asunto, hemos planteado diferentes hipótesis, como, por ejemplo, incluir el reciclado o mantener los residuos almacenados durante un periodo largo de tiempo. En uno y en otro, la rentabilidad económica está demostrada”.

EL MANTENIMIENTO DE LAS CENTRALES

Uno de los pasos que deberá darse para mejorar la competitividad es mantener el funcionamiento de las centrales existentes. En su opinión, “la decisión

Para tomar decisiones a 60 años vista tiene que haber un Pacto de Estado; de lo contrario, la incertidumbre es altísima ■

del Gobierno de no ampliar el permiso de explotación de la central de Santa María de Garoña, es claramente contraproducente. Negarse a aceptar el informe del Consejo de Seguridad Nuclear, con el argumento principal de que la central sólo produce el 1,23 por ciento de la energía en España, no es razonable y, además, crea un precedente muy negativo y una inseguridad evidente. Por tanto, en un momento en el que es necesario recuperar la competitividad de la economía española, debemos mantener en funcionamiento todas las centrales nucleares, y ampliar el parque de las mismas todo lo posible. También, cómo no, hay que potenciar las energías renovables, pero en su justa medida; en España, el rendimiento marginal es claramente deficiente en el campo de las nuevas tecnologías”.

UNA CONCLUSIÓN CLARA

Para finalizar esta entrevista, Juan E. Iranzo afirma con claridad que, desde el punto de vista económico, “España tiene un déficit tecnológico muy importante; esta realidad debería constituir un motivo de atención por parte de todos los sectores implicados, incluido el Gobierno. Si tenemos en cuenta que los dos sectores que generan más efecto multiplicador son la tecnología espacial y la energía nuclear, parece una incoherencia querer fomentar nuestra dotación tecnológica y, a la vez, cercenar el desarrollo de uno de los sectores que permite mayores avances tecnológicos. En mi opinión, ningún país que quiera mejorar su competitividad, y que –en definitiva– desee tener un futuro razonable, puede prescindir de la energía nuclear”. ■

In order to make decisions for up to 60 years ahead, there must be a State Pact; otherwise, the uncertainty is very high ■

euros, which is a reasonable figure; furthermore, even if the cost should increase over the construction period, profitability will continue to be clear. On the other hand, factors such as environmental protection should be considered, as well as the increase in demand on an international scale and the increase in the price of fossil fuels”.

One aspect that Juan E. Iranzo knows well is the influence of uranium, as a raw material, in the production of nuclear energy: “Of course the price of uranium will also increase, but its effect on the final cost is not very significant. In the entire fuel cycle this could represent 22 percent, whilst in the total cost it only reaches 3.5 percent”.

In order to complete this economic analysis, it is important to know the influence of management of radioactive waste: “From an economic point of view, what follows is the internalising of the costs of this process. In the analyses that we have carried out on this subject, we have put forward various hypotheses, such as, for instance, including waste recycling or storing residues for a long period of time. Both of these have demonstrated economic profit”.

PLANT MAINTENANCE

One of the steps that should be taken in order to improve competitiveness is to maintain the existing plants in operation. In his opinion, “the Government’s decision not to extend the Santa María de Garoña Plant’s operational license is clearly counter-productive. To refuse to accept the report by the Council for Nuclear Security on the grounds mainly that the plant only produces 1.23% of the energy in Spain is not reasonable and, furthermore, it creates a very negative precedent and obvious instability. As such, at a time in which it is necessary to recover the competitiveness of the Spanish economy, we should maintain all the nuclear plants in operation and extend the area of these as far as possible. Also, and how could it be otherwise, renewable energy has to be reinforced, but in just measure; in Spain, the marginal yield is clearly lacking in the sphere of new technologies”.

A CLEAR CONCLUSION

In order to conclude this interview, Juan E. Iranzo clearly states that, from an economic point of view, “Spain has a very significant technological deficit; this reality should be established as grounds for attention by all the sectors involved, including the Government. If we consider that the two sectors which generate a more multiplying effect are space technology and nuclear energy, it seems to be absurd to wish to promote our technological resources yet, at the same time, cut off the development of one of the sectors that ensures greater technological advances. In my opinion, any country that wishes to improve its competitiveness, and specifically, wishes to have a reasonable future, cannot dispense with nuclear energy”. ■