

**Q&A at Press Conference of Commissioner Joaquín Almunia and ECB  
Executive Board Member Jose Manuel  
González-Páramo  
1<sup>st</sup> June 2007**

1) *Antonio León (El Economista) – Una pregunta para el Sr. González Páramo : Supongo que ya han experimentado estos datos sobre periodos anteriores y querría saber si con estas nuevas estadísticas, habrían cambiado algo los análisis del BCE sobre todo a la hora de tocar los tipos de interés ? son neutros o puede haber alguna desviación con respecto a casos anteriores ?Y otra pregunta para el Comisario Almunia : Si entiendo bien, todo esto no tiene nada que ver con las finanzas públicas. Es decir, casos como el de Grecia que ha entrado en el euro de una manera más o menos dudosa...En el futuro, esto no tendría ninguna incidencia en casos como éstos?*

(GP) Con mucha brevedad, le diré en primer lugar que una estadística nueva requiere un periodo largo de prueba y asentamiento antes de poder ser utilizada para categóricamente concluir en ningún tipo de cuestiones. Ésta se ha elaborado según los mejores estándares estadísticos internacionales pero los análisis en profundidad están pendientes de hacer. En segundo lugar, aclarar que el conjunto de información que ha estado disponible hasta el momento para el BCE, ha sido de la suficiente riqueza como para permitir el análisis económico sobre bases sólidas. En este sentido, yo no anticiparía ninguna clase de cambio sobre decisiones tomadas en el pasado, sobre todo teniendo en cuenta que además hay una dosis de juicio que se incorpora a la información disponible que ocupa un papel fundamental.

(JA) Ud. me pregunta si las estadísticas con las que cuenta la UE y en particular que usa la Comisión a la hora de tomar decisiones o hacer propuestas al Consejo son mejores ahora que en 1997 o 1999 o 2000? Sin duda, y van a ser aún mejores a partir de ahora con la presentación de estas cuentas trimestrales.

2) *Detlef Fechtner (German newspaper WAZ) - How do you care for this big national differences. Mr. Almunia, you spoke about a genuine entity, but Europe is not a genuine entity, even the euro area is not a genuine entity. If you make an average, is there not a lack of information if you do not see the national figures as well. Secondly, can you give an explanation as to why the saving rate is so much higher in the euro zone than in the EU as a whole.*

(JA) The euro is a reality. Our single currency exists. We pay every morning our coffee and our newspaper with euros we have in our pockets. It is not an invention or a virtual entity; it is a real currency with a real monetary policy that this gentleman and friend, with his colleagues in Frankfurt, decides according to the Treaty, and according to their independence status. The other economic policy decisions at the euro area level continue to be – most of them – national decisions that should be co-ordinated because all those decisions are a matter of common concern for the countries that share the same currency and have the same exchange rate, the same monetary policy and cannot ignore which kind of budgetary decisions or economic policy decisions are being adopted by their colleagues of the euro area. So it is extremely useful for a good governance in the euro area for adequate decisions at the euro area level, to have high quality statistics on the main aggregates of the areas, and these statistics that are presented today, these quarterly accounts are an extremely useful tool that we did not have in the past and the we will have at our disposal as of today. I think it would be extremely useful for the euro area analysis, discussions and decisions, and also for the national governments of the countries belonging to the euro area because they cannot decide at the national level adequately the orientation of their economic policies if they are

not taking into account the consequences of the national decisions for the whole area, because they belong to this area, they have a lot of interest put in common with the other members of the same monetary union. The other question, more precise, regarding why the euro area has higher savings, the UK, which is the most important economy out of the euro area and the second economy in the EU, has lower savings rates than the average of the euro area. In many cases the new Member States also have lower savings rates, so the UK and most of the new member States put pressure to the downside in the EU savings rate averages when you compare this average with the euro area ones.

3) *Huw Jones (Reuters). To come back to the savings rates, the world economy has debated a long time on US consumers spending and spending. Do you think this is an ideal rate of savings rate to keep economic growth on an even keel, on a healthy rate. We see that the US level is about half of that of the euro-zone. Do you think there is an ideal rate of savings?*

(JA) I am not an academic economist. I do not know if José Manuel would have some academic answer to your question. In political terms, the consequence of these low savings rates in the US is a big current account deficit in the US equivalent to 1.6% of the world GDP. This is creating imbalances in the global economy. We were discussing yesterday in the Brussels Economic Forum how to avoid an abrupt and sharp unwinding of the global imbalances which, if it happened, could create bigger problems for all of us, for the US and for other economies in the world. So I do not know if in the books of economic theory there is an ideal savings rates, but I know that to have a persistent imbalance in your savings-investment ratio, creates imbalances and these imbalances should be gradually adjusted or will be facing serious risks in the medium term.

(GP) I have little to add to what the Commissioner said. Of course in text books you find all kinds of elaborations on the optimum rate of savings, but for practical purposes this is of little use also because the rates of savings have to take into account the expected future liabilities, for instance associated to the pension system. So to generalise on these grounds would be extremely risky.

4) *Christian Boehmer (DPA). Une question pour le Commissaire Almunia SVP. Est-ce qu'on peut exclure maintenant un cas grec ce qu' on a vu dans le passé avec les statistiques et deuxième question: ou on est exactement avec le cas grec maintenant. Il ya des procédures d'infraction?*

(JA) Je crois qu'avec le travail qu'on a fait pendant les trois dernières années depuis qu'on a connu le problème des statistiques grecques en ce qui concerne les déficits publics on a pas mal avancé. On a beaucoup avancé dans la fiabilité des chiffres grecs. On a beaucoup travaillé que ce soient les autorités des statistiques grecques, le gouvernement grec, Eurostat et la Commission. La Commission a présenté, si vous rappelez, au Conseil ECOFIN un rapport analysant la situation et faisant état des recommandations pour l'amélioration la qualité des statistiques grecques en matière de finances publiques. On a envoyé de la part d'Eurostat des délégations pour améliorer pas seulement les chiffres, mais les méthodes qui permettent d'élaborer les chiffres en Grèce. Une fois ces recommandations, qui sont la conséquence de ces travaux et de cette visite méthodologique d'Eurostat, auront été rigoureusement incluses dans le plan des statistiques et dans les lois statistiques des autorités grecques, la procédure d'infraction qui avait été lancé lors de la crise en 2004 pourra être clôturée. On est en train de considérer si les mesures adoptés en Grèce permettent ou pas de considérer que les raisons de l'ouverture d'une procédure d'infraction à la fin de 2004 ont déjà disparu. On est en train de faire cette constatation.

5) *Nicolas Gros (Ouest France) M. le Commissaire. Je voulais avoir un éclaircissement – à moins que vous ne l'ayez déjà apporté – sur le pacte de stabilité. J'ai cru comprendre qu'un pays réclamait un étalement de l'examen du Pacte de Stabilité sur une durée de cinq*

*ans. Je voulais savoir si un pays comme la France, qui a un déficit, pourrait ne pas être jugé tous les ans sur son déficit mais pourrait être jugé sur un terme de cinq ans et si elle pouvait revoir unilatéralement ses engagements de réduire le déficit dans les années qui sont à venir.*

(JA) Je ne connais pas d'exception à la validité des normes du Pacte de Stabilité et de Croissance. Elles doivent s'appliquer chaque jour, pas chaque année, mais chaque jour, et notre surveillance sur la façon dont chacun des Etats membres applique les normes du Pacte de Stabilité est une surveillance continue qui ne cesse pas, même au mois d'août.