

# Sumario

---

## PRESENTACIÓN

---

### Economía Española

---

EL SECTOR EXTERIOR TRAS LA INTEGRACIÓN EN EL EURO.– <i>Ángel Laborda</i> .....	1
SECTOR EXTERIOR DE ESPAÑA: VIEJOS PROBLEMAS, NUEVAS POLÍTICAS.– <i>Vicente Donoso</i> .....	15
LA SOSTENIBILIDAD DE LA FINANCIACIÓN DEL DÉFICIT CORRIENTE EN ESPAÑA.– <i>María Jiménez y Meritxell Soler</i> .....	23
LAS EXPORTACIONES ESPAÑOLAS AL MERCADO MARROQUÍ: IMPLICACIONES DE LA ZONA DE LIBRE COMERCIO.– <i>M<sup>a</sup>. del Mar Holgado Molina, Juliette Milgram Baleix y M<sup>a</sup>. del Sol Ostos Rey</i> .....	33
SE MANTIENE UNA LENTA RECUPERACIÓN DEL SENTIMIENTO ECONÓMICO.– <i>Francisco Alvira Martín y José García López</i> .....	42

### Economía Internacional

---

¿SE PUEDE APRENDER A ENSEÑAR?.– <i>Alfonso Carbajo</i> .....	53
MERCADO DE PETRÓLEO: CRISOL DE RIGIDECES, INCERTIDUMBRES Y PRESIONES.– <i>Enrique Palazuelos</i> .....	58
EL FORO ECONÓMICO MUNDIAL. MÁS ÉTICA Y VALORES Y MENOS ECONOMÍA.– <i>José Manuel Rodríguez Carrasco</i> .....	66
RESUMEN DE PRENSA	
– Comentario de actualidad.– <i>Ramon Boixareu</i> .....	70
– La información económica en la prensa internacional.....	72

### Sistema Financiero y Realidad Empresarial

---

BANCA DE PROXIMIDAD EN EUROPA Y ESTADOS UNIDOS.– <i>Santiago Carbó Valverde</i> .....	89
LA REFORMA DE LA CONTABILIDAD EUROPEA. LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF).– <i>José Luis Sánchez Fernández de Valderrama</i> .....	98
NUEVA NORMATIVA CONTABLE APLICABLE A LAS ENTIDADES DE CRÉDITO.– <i>Anselmo Díaz Fernández</i> .....	104
LA EMPRESA AL DÍA.– <i>Manuel Portela Peñas</i> .....	119
– Entrevista con Pedro Mejía Gómez, Secretario de Estado de Turismo y Comercio.....	119
– Panorámica empresarial.....	124
INDICADORES FINANCIEROS.– <i>Gabinete de Análisis Financiero de Funcas</i>	
– 50 Indicadores del Sistema Financiero.....	131

## Actualidad Social

---

EXCLUSIÓN SOCIAL EN ESPAÑA. ELEMENTOS PARA UN DEBATE.– <i>Clara Riba y Joan Subirats</i> .....	137
--	-----

## Indicadores de Coyuntura y Previsiones

GABINETE DE COYUNTURA Y ESTADÍSTICA DE FUNCAS

---

PANEL DE PREVISIONES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA.....	143
LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA .....	148
INDICADORES DE CONVERGENCIA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA CON LA UE Y LA UEM .....	153
INDICADORES BÁSICOS DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL.....	154
PREVISIONES DE INFLACIÓN.....	156

## Libros

---

<b>Ensayos de economía y pensamiento económico</b> , de Luis Ángel Rojo, edición de Carlos Barciela y Pablo Martín Aceña.– <i>Pedro Tedde de Lorca</i> .....	159
<b>Estudios en homenaje a Luis Ángel Rojo</b> , de José Pérez Fernández, Carlos Sebastián Gascón y Pedro Tedde de Lorca (eds.)	
<b>Volumen I. Políticas, mercados e instituciones económicas.</b> – <i>Santiago Carbó Valverde</i> .....	161
<b>Volumen II. Economía y cambio histórico.</b> – <i>Alfonso Sánchez Hormigo</i> .....	163
<b>Rodríguez-Acosta: banqueros granadinos 1831-1946</b> , de Manuel Titos.– <i>Rafael Castejón</i> .....	166

# PRESENTACIÓN

---

**A** mediados del siglo XIX, la sabiduría popular había dictaminado que el bienestar económico de los españoles estaba tan enraizado en el éxito de la producción agrícola que sus condiciones básicas eran de naturaleza climática: lluvia y sol aseguraban una buena cosecha que permitiría a los ciudadanos vivir bien cualesquiera que fuesen las circunstancias por las que atravesaba el resto del mundo y la economía internacional.

¡Agua, sol y guerra en Sebastopol! ¿Qué importaba a los españoles, con una producción agraria del cercana al 45 por 100 del PIB que Sebastopol estuviese sometida a un duro sitio durante la guerra de Crimea, en 1854? Poco o nada. Lo importante era que se diesen el conjunto de circunstancias climáticas que asegurasen un buen año agrícola.

La España actual, con una producción agraria que apenas alcanza el 4 por 100 del valor añadido bruto, aunque nadie negaría su importancia estratégica, y con un grado de apertura en torno al 50 por 100 del PIB, es obvio que no puede ni debe vivir de espaldas a la realidad internacional. Lo que ocurra más allá de las fronteras afecta intensamente a la producción y a la renta de los españoles, y una parte no despreciable de lo que se compra en España son bienes y servicios producidos en el exterior.

Preocupa, por ello, que el crecimiento económico de los últimos años en España se esté generando con un notable desequilibrio del sector exterior. En particular, las exportaciones españolas no acaban de encontrar el deseable desarrollo en los mercados internacionales, cada día más competitivos y más dependientes de los procesos diferenciales de inflación.

*Cuadernos de Información Económica* ha querido hacerse eco en este número 184 de esta creciente inquietud de analistas y observadores de la economía nacional.

## 1. LOS TÉRMINOS DEL PROBLEMA

---

El crecimiento de la economía española durante los últimos años ha dado como resultado tasas de variación del PIB superiores a la de los países de la UE, permitiendo así una convergencia hacia sus niveles medios de renta per cápita. Sin embargo, como señala **Ángel Laborda**, director del Gabinete de Coyuntura y Estadística de FUNCAS, el modelo de crecimiento que se ha seguido, basado en una fuerte expansión de la demanda

interna, tanto por el consumo familiar como por la inversión en vivienda, estimulada especialmente por una política monetaria expansiva, ha dado lugar a notables déficits de la balanza por cuenta corriente que restan puntos al crecimiento de los últimos años y cuestionan muy seriamente el panorama futuro.

El creciente desequilibrio del sector exterior en los últimos años —que en 2004 puede cifrarse en un déficit por cuenta corriente del 4,5 por 100 del PIB— se explica sólo en parte por el aumento del precio de la energía, ya que en su mayor parte procede de la aceleración de las importaciones y de la escasa vitalidad de las ventas españolas al exterior, muestra inequívoca de la pérdida de competitividad de la economía española.

Tras examinar el entorno de la economía internacional, la evolución de la economía española y sus efectos sobre el desequilibrio exterior, Ángel Laborda destaca que realizar reformas estructurales encaminadas a mejorar nuestra competitividad y reducir el exceso de demanda interna, y mejorar los niveles de ahorro, son objetivos fundamentales e inmediatos de la política económica española.

Tal vez, dentro de la UEM, hayan desaparecido las restricciones que los déficits exteriores han supuesto en el pasado para el crecimiento económico español. Pero ese desequilibrio no debe despreciarse en la medida en que denota una pérdida del potencial de crecimiento sostenible a largo plazo.

Hay que reconocer, sin embargo, que el sentimiento de los ciudadanos españoles sobre la situación económica parece ofrecer menos recelos.

El primer sondeo del año 2005 confirma la lenta recuperación de la confianza de los consumidores en la marcha de la economía española iniciada a comienzos del año anterior, según señalan los profesores **Alvira Martín** y **García López** en su trabajo. Así lo refleja el Índice del Sentimiento del Consumidor (ISC), que avanza cinco puntos respecto al sondeo anterior de noviembre de 2004, aunque su valor, 85, sigue estando por debajo de 100, lo que significa que continúa el predominio de las respuestas negativas sobre las positivas. Todos los componentes del ISC mejoran, excepto la percepción sobre la situación económica familiar, que retrocede ligeramente.

Con respecto a la evolución de la economía familiar y nacional, son mayoría los encuestados que no esperan cambios sustanciales en 2005. El ISC avanza en todos los grupos de edad, siendo los más jóvenes, entre 18 y 35 años, y los de rentas más altas los que se muestran más optimistas; por el contrario, el grupo de menores ingresos ha perdido confianza y valora peor su situación desde junio de 2004. Por comunidades autónomas, el País Vasco es la que muestra la opinión más favorable sobre la situación económica, mientras que la Comunidad Valenciana es la más pesimista.

Las expectativas sobre el paro son mejores que las del sondeo anterior, y la mayor parte de los entrevistados considera que se mantendrán estables durante los próximos meses. En cuanto a la inflación, las previsiones también son favorables y se espera que las tasas se sitúen en niveles similares a los de los últimos meses.

Volviendo al tema de las relaciones exteriores. Dos trabajos profundizan en algunos de sus aspectos. El primero de ellos, debido al profesor de la Universidad Complutense **Vicente Donoso**, analiza la reciente evolución del comercio exterior español, su distribución geográfica y la estructura por sectores y productos.

Una vez trazado este panorama, el autor aborda el relevante tema de la necesaria modificación del modelo histórico de internacionalización de la economía española, inclinándose hacia uno centrado en la competencia estructural cuyo objetivo sea la diferenciación del producto. El logro de este fin exige la superación de una serie de debilidades actuales: innovación tecnológica, dimensión de la empresa exportadora, actividades de promoción y publicidad, redes de distribución y comercialización, elevada concentración geográfica y sectorial, y capacitación de los directivos de las empresas.

Sin embargo, para el profesor Donoso, la solución al problema del persistente déficit exterior pasa por la racionalización del modelo español de crecimiento basado en un volumen de importaciones difícil de asumir a largo plazo.

El segundo trabajo se dedica a la forma de financiar el creciente déficit de cuenta corriente que presenta la economía española, y son autores del mismo **María Jiménez** y **Maritxell Soler**, de AFI, quienes, tras repasar la situación de las economías internacional y española, analizan pormenorizadamente la evolución seguida en los últimos años por la cuenta financiera de nuestra balanza de pagos y sus rúbricas más relevantes: inversión directa, inversión de cartera, otras inversiones, y reservas y derivados financieros.

De la lectura del artículo se desprende que, mientras en los últimos años la financiación del déficit exterior de la economía española provenía básicamente de operaciones del mercado interbancario (depósitos, préstamos y repos) y, en menor medida, de las inversiones directas exteriores, en 2004 ha sido la inversión en cartera la que ha ganado protagonismo, lo que supone acudir a recursos muy poco estables temporalmente y sometidos a una elevada volatilidad.

Aunque el riesgo que ello implica no plantea a medio plazo problemas de financiación para la economía española, sí es un aviso de la necesidad de recuperar la competitividad como fórmula de atracción futura de capitales productivos.

Un comentario más concreto sobre las relaciones comerciales con Marruecos completa esta parte de *Cuadernos*. La progresiva eliminación unilateral de las barreras arancelarias que Marruecos ha venido aplicando a los productos industriales de la Unión Europea puede generar un impacto comercial sobre las economías de los países miembros de ésta, entre ellos España, a través de la creación o la desviación de comercio. El trabajo de **M.<sup>a</sup> del Mar Holgado Molina**, **Juliette Milgram Baleix** y **M.<sup>a</sup> del Sol Ostos Rey**, de la Universidad de Granada, pretende evaluar la repercusión de la zona de libre comercio euromarroquí sobre las exportaciones españolas y precisar cuáles son los sectores susceptibles de incrementar su cuota de mercado, y lo hace a partir del análisis de la competitividad de los productos españoles frente a los del resto de países comunitarios.

De este análisis se puede concluir que: 1) material de transporte, textil, manufacturas alimenticias y minerales son los sectores en los que España presenta una ventaja comparativa superior a la UE y, por tanto, no parece previsible que exista riesgo de desviación de comercio a favor de los productos comunitarios; 2) los intercambios comerciales hispano-marroquíes son fundamentalmente de naturaleza interindustrial, y 3) las exportaciones españolas ofrecen una mayor calidad, y en consecuencia presentan un mayor potencial de comercio respecto a sus competidores de la UE, en sectores de bajo valor añadido, intensivos en productos naturales y mano de obra.

En definitiva, la zona de libre comercio euromarroquí ofrece nuevas oportunidades a los empresarios europeos y españoles. En opinión de las autoras, España debe hacer un esfuerzo y aprovechar tanto su situación geográfica como sus lazos culturales e históricos con el país alavita para mejorar su cuota de mercado.

Destaquemos finalmente que al sector del turismo, como pieza importante de las relaciones económicas exteriores españolas, se dedica en este número la entrevista del colaborador habitual de *Cuadernos de Información Económica* **Manuel Portela** al Secretario de Estado de Turismo y Comercio, **Pedro Mejía Gómez**, al que FUNCAS agradece sinceramente su desinteresada colaboración.

## 2. BANCA DE PROXIMIDAD

---

El término banca de proximidad, referido a un modelo de entidad comprometida con su territorio, o con grupos sociales desfavorecidos, y cuya actividad se caracteriza por una decidida orientación social, está adquiriendo en los últimos años un creciente protagonismo. Mientras en Estados Unidos esta banca, a la que se denomina *community banks*, se asocia básicamente con la de menor tamaño, en Europa se identifica más con la actividad de las cajas de ahorros.

En su artículo, el profesor de la Universidad de Granada e investigador de FUNCAS **Santiago Carbó** estudia la evolución reciente de las variantes del modelo a ambos lados del Atlántico y de las diferencias que ofrecen, destacando el éxito que muestra el europeo, al tiempo que aporta unas reflexiones acerca de los retos futuros a los que deberá enfrentarse la banca de proximidad. En primer lugar, por el papel que deberá jugar en la lucha contra la exclusión financiera de significativas capas de la población, y en segundo término, por las amenazas ideológicas hacia instituciones que introducen objetivos sociales en su actividad.

Es una experiencia interesante, que habrá que seguir minuciosamente en el futuro, el resurgimiento de los *community banks* americanos basado en la lucha contra la exclusión financiera y en el destacado papel que hoy se otorga a responsabilidad social corporativa. Una experiencia que contrasta con la visión crítica que algunos transmiten sobre las cajas de ahorros en Europa, e incluso su práctica desaparición en países como Gran Bretaña, Italia y Francia, siendo así que la realidad institucional europea en este terreno, las cajas de ahorros, es mucho más rica y evolucionada que la norteamericana.

### 3. LAS NUEVAS NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD: UNA PERSPECTIVA FINANCIERA

---

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) suponen un avance importante en el objetivo de armonización de la contabilidad europea y favorecen el proceso de convergencia con las *Federal Accounting Standards Board (FASB)* americanas. A este respecto, la Unión Europea ha previsto que, a partir del ejercicio 2005, los grupos de sociedades cotizadas en los mercados de valores europeos deberán presentar obligatoriamente sus cuentas anuales de acuerdo con las NIIF, ampliando hasta 2007 su aplicación para otro tipo de entidades.

Como consecuencia, las empresas españolas deberán adaptar su contabilidad a la nueva normativa lo antes posible. Cómo llevar a cabo esa adaptación en tiempo y forma es lo que **José Luis Sánchez Fernández de Valderrama**, profesor de la Universidad Complutense de Madrid, examina en su trabajo. El alcance de la reforma de la contabilidad, las características más importantes de la misma y los criterios de aplicación de las NIIF son algunos de los aspectos que se abordan.

Una de las manifestaciones más importantes de la nueva normativa contable, aplicada en este caso a las entidades bancarias, es la nueva circular contable del Banco de España, aprobada tras un dilatado período de elaboración y discusión en los días finales del pasado año, que constituye un relevante intento de conciliación del planteamiento contable anglosajón con el continental europeo.

**Anselmo Díaz**, uno de los expertos que ha participado activamente en la elaboración de la Circular 4/2004, repasa ampliamente los cambios que introduce esta nueva normativa describiendo los objetivos perseguidos por la reforma, su ámbito de aplicación, el marco conceptual y los principales criterios de valoración, y dedicando una especial atención a los criterios contables más relevantes y a la información financiera pública. De esta última merece destacarse la sustitución del cuadro de financiación de la antigua Circular 4/1991 por el estado de flujos de efectivo y la adición del estado de cambios en el patrimonio neto. Sin embargo, como destaca el autor, los cambios que introduce la nueva circular, incluso en los estados que permanecen —balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria—, son de indudable profundidad.

### 4. EL MERCADO DEL PETRÓLEO

---

La escalada en los precios del petróleo experimentada a lo largo de 2004 ha superado todas las previsiones iniciales debido a la confluencia de un conjunto de factores, tal y como manifiesta en su trabajo **Enrique Palazuelos**, de la Universidad Complutense de Madrid e ICEI. Identificarlos y analizarlos constituye su objetivo básico.

Así, si bien la demanda mundial de petróleo se ha incrementado durante el último año, ni su cuantía ni sus características justificarían una subida de precios tan contundente, y más aún si se tiene en cuenta que la oferta mundial de crudos ha superado a la demanda en todo ese período. No obstante, existen otros factores que pueden afectar a la oferta del crudo,

tales como la amenaza por parte de la OPEP de reducir la producción y los conflictos políticos y bélicos que sufren algunos de los principales países productores de petróleo que, aunque no han provocado problemas de abastecimiento, han contribuido a generar una situación de incertidumbre e inestabilidad.

Otro aspecto a tener en cuenta es la gestión de los *stocks* estratégicos que se almacenan para situaciones de emergencia. Unos excedentes que, paradójicamente, ante un escenario incierto y con unos precios del petróleo alcanzando máximos históricos en octubre de 2004, no sólo no se utilizaron, sino que aumentaron, acentuando aún más las tendencias alcistas de los precios.

Determinante también en este encarecimiento del crudo ha sido el carácter altamente especulativo de los mercados financieros de petróleo, hacia los que se han dirigido grandes sumas de capital atraídas por las mayores probabilidades de ganancia, condicionando la evolución de los precios al alza y fomentando la sensación de inestabilidad e incertidumbre sobre la evolución de la oferta y la demanda de crudos.

A pesar de que muchos especialistas consideran que se han establecido las condiciones necesarias para que el precio se mantenga entre los 40 y los 50 dólares estadounidenses, en opinión del profesor Palazuelos, y a la vista de los acontecimientos, cualquier pronóstico sobre el comportamiento de los mercados de petróleo resulta un tanto aventurado.

## 5. ALGUNOS FOCOS DE INTERÉS EN LA INFORMACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

---

En el terreno de la información económica internacional, la selección de temas que en este número ofrece **Ramon Boixareu** discurre prioritariamente sobre el eclipse del dólar —y el correlativo ascenso del euro— como moneda de reserva, la importancia de las exportaciones como fundamento del crecimiento, la lucha contra la pobreza, el debate francés sobre la jornada de 35 horas y la sucesión de Greenspan.

Por otra parte, **Manuel Portela**, en su panorámica empresarial, dedica el comentario de actualidad de este número a reseñar los siguientes temas de interés: 1) El Sistema Nacional de Dependencia (SND), cuya creación ha sido anunciada recientemente por el Gobierno. Una iniciativa que supone el paso hacia un modelo de atención social de carácter universal que preste asistencia especializada a todas aquellas personas que no puedan valerse por sí mismas. Determinar cuál será el sistema de financiación de este SND en una sociedad como la española, cada vez más envejecida y donde parece difícil el sostenimiento del tradicional modelo de atención a los mayores por algún familiar, constituye, sin duda, la incógnita a despejar. 2) La OPA de exclusión de Bolsa es el método que un buen número de empresas están utilizando para dejar de cotizar voluntariamente en el parqué. La presión para incorporar consejeros independientes en los órganos de decisión de las compañías y las exigencias de transparencia que la Bolsa impone son algunos de los motivos que explican que a muchas empresas no les resulte suficientemente atractiva la financiación extra que podrían obtener si cotizasen. 3) La prostitución y el debate generado en torno al proceso de regulación de esta actividad, una controversia con un



peso notable de tabúes morales, religiosos e ideológicos. 4) El caso Aldeasa y la ley de OPA, una cuestión que se ha visto salpicada por un posible caso de información privilegiada.

Dos comentarios adicionales de muy diverso contenido cierran esta sección informativa.

Con el título "Asumir la responsabilidad de las decisiones difíciles", la reunión anual del Foro Económico de Davos centró los debates sobre temas tan variados como la pobreza, la desigualdad económica, el cambio climático, la paz mundial, la salud y la corrupción.

En este número de *Cuadernos*, el profesor **Rodríguez Carrasco**, profesor de la UNED, escribe una nota en la que sintetiza los mensajes de los políticos que intervinieron en el Foro: Chirac, Blair, Schröder, Clinton y Durao Barroso, y repasa algunos de los problemas planteados por el mundo empresarial: cumplimiento de las nuevas normas sobre información y sus efectos sobre el crecimiento, y lucha contra la corrupción, sin olvidar la intervención de grandes estrellas mediáticas. El final de la nota hace una breve referencia al Foro Social de Porto Alegre, que deja de tener una sede fija en esta ciudad para, a partir del próximo año, tener un carácter ambulante.

El comentario de **Alfonso Carbajo** aborda un tema actual. Al hilo del comentario sobre el informe PISA (Programa para la Evaluación Internacional de los Estudiantes) de la OCDE, el autor, técnico comercial y economista del Estado, tras comentarlo brevemente, reflexiona acerca del debate que se ha planteado en España y en otros países sobre la situación de la educación y las vías posibles para su mejora.

Frente a una serie de tópicos que suelen manejar grupos de presión interesados, el autor del trabajo aporta argumentos empíricos para rebatir algunas de las falacias al uso; el problema de la enseñanza es más de eficacia que de gasto, por lo que unos salarios mayores, por sí mismos, no garantizan una superior calidad; tampoco observa que la forma institucional sea definitoria de mejores resultados.

La literatura económica sobre el tema muestra que sólo los controles objetivos y externos, y la implantación de mecanismos competitivos, permiten aumentar los rendimientos escolares, mientras que parámetros como formación adicional de los profesores no ofrecen una correlación positiva sobre los rendimientos escolares.

## **6. EXCLUSIÓN SOCIAL EN ESPAÑA. ELEMENTOS PARA UN DEBATE**

---

Si bien tradicionalmente el concepto clásico de pobreza se ha asociado a desigualdad basada en unos recursos económicos insuficientes, en la actualidad es necesario ampliar y complementar esta concepción con otros elementos de desigualdad que generan "exclusión social" en el marco de la sociedad moderna, como son la soledad, el paro de larga duración y la segregación étnica, entre otros aspectos.

En este contexto se enmarca el artículo de **Clara Riba y Joan Subirats**, de la Universidad Pompeu Fabra y la Autónoma de Barcelona,

respectivamente, que centran su análisis en examinar los factores de exclusión social en España e identificar los colectivos sociales más vulnerables: aquellos que por sus características pueden, en un futuro, llegar a situaciones de exclusión.

Desempleo desprotegido, enfermedad o discapacidad, escaso nivel de formación, pobreza severa, precariedad laboral, analfabetismo, aislamiento relacional, precariedad económica asistida y dificultades económicas en el hogar son los factores de exclusión social que los autores identifican en su análisis. Los grupos sociales que se presentan como más vulnerables se caracterizan por una elevada presencia de mujeres cuyo trabajo en el ámbito doméstico no es reconocido, de ancianos con problemas de soledad y pobreza, y de inmigrantes que viven en situaciones de aislamiento y precariedad significativa.

## 7. COMENTARIOS BIBLIOGRÁFICOS

---

La mayor parte del contenido de esta sección está dedicada a recoger una amplia reseña de dos recientes obras aparecidas como homenaje a la labor de magisterio del profesor **Luis Ángel Rojo**.

Dos obras de naturaleza bien distinta, ya que la primera —en sentido cronológico— es una espléndida recopilación preparada por **Carlos Barciela** y **Pablo Martín Aceña** de textos de naturaleza histórica de los que es autor el propio profesor **Luis Ángel Rojo** y que abarca aportaciones realizadas entre 1970 y 2004. El profesor **Pedro Tedde** ha asumido generosamente la tarea de comentar su contenido.

El segundo, que consta a su vez de dos volúmenes, se integra por aportaciones originales de diferentes autores, en su mayoría discípulos directos del profesor **Rojo**, que rinden así un homenaje de calidad a su maestro. La obra está coordinada por **José Pérez**, **Carlos Sebastián** y **Pedro Tedde**.

Del primer volumen (*Políticas, mercados e instituciones económicas*) se ocupa el profesor **Santiago Carbó** y del segundo, (*Economía y cambio histórico*), el profesor **Alfonso Sánchez Hormigo**.

Una última contribución bibliográfica de este número se introduce en el ámbito de la historia económica de la empresa para ofrecernos, de la mano de un veterano investigador histórico, **Manuel Titos**, la historia de los banqueros granadinos **Rodríguez-Acosta** entre 1831 y 1946. La reseña es obra del profesor de la UNED **Rafael Castejón**.