

Sumario

PRESENTACIÓN

Economía Española

DATOS PROVISIONALES DE LA EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS ECONÓMICOS EN 2004 Y AVANCE DEL BALANCE ECONÓMICO REGIONAL. AÑOS 1995 A 2004.— <i>Julio Alcaide Inchausti y Pablo Alcaide Guindo</i>	1
<i>[Recuadros gráficos: — Crecimiento y desarrollo económico de las comunidades autónomas. Años 1995 a 2004, 20</i> <i>— El centro de gravedad de la economía española. Evolución entre 1995 y 2003, 63]</i>	
ANÁLISIS Y PERSPECTIVAS DEL PROCESO DE DESCENTRALIZACIÓN FISCAL EN ESPAÑA.— <i>Virginia Pou y Susana Borraz</i>	65
LOS VALORES EN EL ESTADO DE LAS AUTONOMÍAS.— <i>Francisco Alvira Martín y José García López</i>	74

Economía Internacional

CAMBIO CLIMÁTICO, EFECTO INVERNADERO, PROTOCOLO DE KYOTO Y ALGUNAS REFLEXIONES.— <i>Victoriano Sierra Ludwig</i>	83
LA COHESIÓN EUROPEA EN ENTREDICHO: EL CASO DE LAS REGIONES.— <i>José Villaverde Castro</i>	102
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y DESARROLLO REGIONAL: LAS EXPERIENCIAS DE IRLANDA Y LOS PAÍSES DE LA AMPLIACIÓN.— <i>Rafael Fernández Sánchez y Fernando Luengo Escalonilla</i>	113
¿SE MERECE EL BANCO MUNDIAL A PAUL WOLFOWITZ?— <i>Alfonso Carbajo Isla</i>	123
INFORMES DE LOS ORGANISMOS ECONÓMICOS INTERNACIONALES.— <i>Resumen y comentarios de Ricardo Cortes</i>	128
RESUMEN DE PRENSA	
— Comentario de actualidad.— <i>Ramon Boixareu</i>	137
— La información económica en la prensa internacional	140

Sistema Financiero y Realidad Empresarial

LOS SISTEMAS BANCARIOS REGIONALES Y LA FINANCIACIÓN DE LAS PYMES: UNA VISIÓN CON DATOS A ESCALA EMPRESARIAL.— <i>Santiago Carbó Valverde y Francisco Rodríguez Fernández</i>	153
CAPACIDAD INNOVADORA, REDES Y EL CRECIMIENTO DE LA EMPRESA EXPERIMENTAL: IMPLICACIONES PARA EL DESARROLLO REGIONAL Y LAS POLÍTICAS REGIONALES.— <i>Luis Suárez-Villa</i>	164
LA EMPRESA AL DÍA.— <i>Manuel Portela Peñas</i>	179
— Panorámica empresarial	179
INDICADORES FINANCIEROS.— <i>Gabinete de Análisis Financiero de Funcas</i>	
— 50 Indicadores del Sistema Financiero	185

Actualidad Social

LA DISCAPACIDAD Y LA INTEGRACIÓN LABORAL DE PERSONAS DISCAPACITADAS. ACERCAMIENTO A LA REALIDAD EN LA ESPAÑA AUTONÓMICA.– <i>Pedro Fernández Santiago</i>	191
--	-----

Indicadores de Coyuntura y Previsiones

GABINETE DE COYUNTURA Y ESTADÍSTICA DE FUNCAS

PANEL DE PREVISIONES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA	199
LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA	204
INDICADORES DE CONVERGENCIA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA CON LA UE Y LA UEM	209
INDICADORES BÁSICOS DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL	210
PREVISIONES DE INFLACIÓN.....	212

Libros

An Eponymous Dictionary of Economics , editado por Julio Segura y Carlos Rodríguez Braun.– <i>Victorio Valle</i>	215
La reforma de las pensiones. El papel de los mercados financieros , de Emma García, José Antonio Herce y Juan Francisco Jimeno.– <i>Elisa Chuliá</i>	216
Inversiones socialmente responsables , de Marta de la Cuesta González y Ángel Galindo García (coords.)– <i>Eva Pardo Herrasti</i>	218

Colaboración Especial

Juan Pablo II como fin e inicio de una postura de la Iglesia de Roma ante la economía.– <i>Juan Velarde Fuertes</i>	221
---	-----

PRESENTACIÓN

Cuando, hace ahora 19 años, el entonces Departamento de Estudios Regionales de la Fundación de las Cajas de Ahorros inició su estimación anual del crecimiento del PIB por comunidades autónomas, la información sobre la economía de las regiones españolas era un auténtico erial. Hay que reconocer que de entonces a acá las cosas han cambiado notablemente. El INE ha ido reduciendo sustancialmente el retraso de su información sobre el PIB autonómico, y otras tres o cuatro predicciones anuales sobre la evolución autonómica, con carácter general, se elaboran y difunden con mayor o menor credibilidad y con mejor o peor acogida por los ciudadanos de una sociedad cada día más ávida de información económica y social en el nivel regional.

Desde el punto de vista de FUNCAS, todos esos esfuerzos son bienvenidos. Todos aportan algo y enriquecen una información aún poco sedimentada y escasa. Sin embargo, para la Fundación de las Cajas de Ahorros continuar elaborando y haciendo pública —a la altura del mes de abril de cada año— su propia estimación sigue siendo una tarea prioritaria a la que concede una gran utilidad. Y ello por tres fundamentales razones:

1. La primera, porque de todos los trabajos que en este ámbito se realizan en España, es el único que tiene tras de sí un sistema completo, cerrado, de contabilidad regional. Las cifras que se ofrecen pueden ser discutibles como todas, pero no son fruto de un sprint mental; son valores razonables que surgen de casar, hasta donde la información lo permite, los resultados económicos de cada región desde la óptica productiva, desde la perspectiva de las rentas que se generan y desde el enfoque de los componentes del gasto regional.

2. La metodología propia de FUNCAS permite una primera estimación que se somete a las consejerías de Economía de los diferentes gobiernos autonómicos —a las que FUNCAS agradece su preciada ayuda— para situar con mayor precisión algunos elementos de la composición del PIB regional —notoriamente la producción agraria y pesquera y la actividad del sector de la construcción— en las que la información agregada a nivel oficial ofrece cifras para las que existe la convicción generalizada entre los analistas de que hay una gran divergencia con la realidad.

3. La estimación de FUNCAS, sin desmerecer a nadie, utiliza el saber acumulado y la larga experiencia de quien, desde hace más de cuarenta años viene dedicando gran esfuerzo y atención a esta tarea. El estadístico y economista Julio Alcalde inició en 1957 desde el Servicio de Estudios

del entonces Banco de Bilbao, la fecunda tarea de calcular la Renta Nacional de España y su distribución provincial, auténtico germen del trabajo de estimación realizado actualmente desde FUNCAS.

Este número de *Cuadernos de Información Económica* fiel a su cita anual, contiene pues la estimación del crecimiento del PIB en las comunidades autónomas junto con otras magnitudes económicas y demográficas del mayor interés. Y, una vez más, se recuerda a los lectores que todas las estimaciones estadísticas sin excepción y, por tanto ésta también, tienen un valor provisional. Más adelante, conforme la información avanza, FUNCAS elabora una valoración más amplia en contenido y con mayor sustento en su base estadística que el lector interesado podrá encontrar en la publicación anual "Balance Económico Regional. Autonomías y Provincias" que suele aparecer en torno al mes de noviembre de cada año.

ESTIMACIÓN DE CRECIMIENTO ECONÓMICO, UN AÑO MÁS: PRINCIPALES TRANSMISIONES

Del análisis de los datos contenidos en las tablas del trabajo realizado para *Cuadernos de Información Económica* por **Julio Alcalde Inchausti** y **Pablo Alcalde Guindo**, emergen cinco principales conclusiones:

1ª. El crecimiento ha alcanzado a todas las comunidades autónomas, aunque las tasas de crecimiento real del VAB y del PIB varían de una autonomía a otra.

Es importante destacar que la dispersión entre crecimientos autonómicos respecto a la media es muy baja. Salvo Baleares, la diferencia del crecimiento de cualquier autonomía y el promedio nacional (2,83 por 100 en términos de VAB a precios básicos) está en torno a medio punto.

Siete comunidades crecen por encima de la media: Madrid (3,29), Navarra (3,26), Galicia (3,16), Murcia (3,03), Andalucía (2,99), Castilla y León (2,98), y la Comunidad Valenciana (2,92). Otras diez, y las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla, presentan una evolución positiva pero inferior a la media.

2ª. El crecimiento autonómico y nacional en 2004 es convergente con Europa ya que todas las autonomías presentan crecimientos del PIB superiores a la media de la Unión Europea (2 por 100) con la única excepción de Baleares.

Los datos de la estimación que ahora se presenta en términos de renta interior por habitante en paridad de poder adquisitivo, sitúan a seis autonomías por encima de la media europea: Madrid (114,85 por 100), País Vasco (112,98 por 100), Navarra (110,02 por 100), Cataluña (105,23 por 100), Aragón (104,73 por 100). Para el conjunto de España, la renta por habitante representa ya el 93,08 por 100 de la media europea.

Con datos de Eurostat de 2002, el trabajo de José Villaverde muestra la presencia de a la comunidad de Madrid —la más desarrollada— en el lugar 32 de las 251 regiones europeas.

3ª. También apunta la estimación un suave proceso de convergencia interior.

Si tomamos el período comprendido entre 1995 y 2004, el cociente del VAB por habitante entre Madrid (el que lo tiene más alto) y Extremadura (el más bajo) ha pasado de 1,97 a 1,73. La distancia se ha reducido.

Las diferencias son aún menores cuando se comparan los valores de la renta familiar disponible en poder de compra, que pasa de 1,56 (en 1995) a 1,31 (en 2004), lo que demuestra la pervivencia de la labor redistributiva que se atribuye al sector público de la economía.

4ª. Desde la óptica de los ejes tradicionales de crecimiento destaca:

a) Un fuerte tirón del centro, especialmente Madrid y Castilla-León. Este hecho junto con el crecimiento notable de Extremadura, fenómenos que vienen dándose desde hace años, están originando un cierto desplazamiento del centro de gravedad de la economía española en el sentido sur-oeste.

El recuadro dedicado a este tema muestra cómo al margen de su evolución, la producción tiene un centro de gravedad más al norte y al este que el de la renta disponible que se sitúa más en el centro geográfico, mientras que el centro de gravedad del consumo es el que está más al oeste.

b) El arco mediterráneo con la excepción de Cataluña, sigue su trayectoria creciente, consolidándose como uno de los ejes más dinámicos del crecimiento español.

c) Se percibe una cierta pérdida de impulso en el Valle Medio del Ebro. Solo Navarra, entre sus comunidades constitutivas, ha experimentado un crecimiento superior a la media.

d) Galicia y el País Vasco (algo por debajo de la media) otorgan alguna vida económica a una Cornisa Cantábrica poco creciente en su conjunto.

e) La ralentización del crecimiento internacional ha dado lugar a que Baleares y, en menor medida Canarias, ocupe en 2004 los lugares más bajos en el crecimiento autonómico español.

5ª. La clasificación de las comunidades autónomas, tomando el doble rasero de su nivel de desarrollo (PIB por habitante) y su crecimiento en el período 1995-2004, que aparece en el correspondiente recuadro dentro del primer artículo, sitúa en el "Cuadro de Honor" a La Rioja y Baleares, aunque el comportamiento de esta última en el último año no ha sido muy brillante, ya que en ambos casos son comunidades con alto nivel de producto por habitante y crecimiento del PIB superior a la media, en el conjunto del período.

En justicia, dentro de ese grupo debería figurar también Madrid, cuyo nivel es el más alto de todos, su crecimiento está muy próximo a la media y además —a diferencia de las otras autonomías de su grupo— lo ha obtenido con un elevado aumento de la población.

Estos cinco rasgos permitirán al lector situar los datos de la estimación presentada, cuya riqueza informativa no puede obviamente resumirse con brevedad.

Otros dos trabajos de indudable interés se incluyen en este número para completar la visión de la evolución autonómica.

El primero de ellos, al que ya se ha hecho referencia, sitúa a las regiones españolas en el contexto europeo. La reciente publicación por parte de Eurostat de las estimaciones sobre crecimiento de las regiones europeas pone de relieve las importantes disparidades de renta per cápita existentes en el seno de la Unión Europea, unas diferencias que se han acrecentado aún más con motivo de la última ampliación. Al hilo de esta cuestión, **José Villaverde Castro**, de la Universidad de Cantabria y FUNCAS, tras pasar revista a los rasgos básicos de las desigualdades espaciales en Europa, centra su análisis en la posición de las regiones españolas en el entramado regional europeo, al tiempo que examina algunas de las principales incógnitas que se ciernen sobre el futuro de la política de cohesión.

La posición relativa de España en el contexto de la UE ha ido mejorando de forma progresiva y ha continuado su avance en el proceso de convergencia real. Así, en 2002 la mayoría de las regiones españolas han mejorado su posición en el *ranking* regional europeo y seis de ellas, encabezadas por la Comunidad de Madrid, gozan de un nivel de renta per cápita superior a la media de la UE-25. Si bien las regiones españolas tienden a converger con Europa, los datos apuntan a que las diferencias relativas entre comunidades ricas y pobres se ha ido ampliando lentamente dentro de España.

A pesar de los muchos interrogantes que aún se plantean en torno al futuro de la nueva política de cohesión europea, "todo parece estar ya decidido" en opinión del autor. A este respecto, destaca en su trabajo tres cuestiones fundamentales en la reorientación de esta política: recursos financieros insuficientes para solucionar el problema de las disparidades espaciales de Europa; unos objetivos de convergencia, competitividad regional y empleo, y cooperación territorial europea que recuerdan en exceso a los antiguos objetivo 1, 2 y 3; e impulso de la competitividad a través de la promoción de la innovación y la economía del conocimiento, lo que, de llevarse realmente a la práctica, favorecería el crecimiento económico europeo y, por tanto, el español.

Para conseguirlo, España debe apostar decididamente por la inversión en formación, entre otros aspectos. De esta forma se podrá compensar, en parte, la pérdida de fondos estructurales comunitarios que previsiblemente, a partir de 2007 se dirigirán en mayor medida hacia los nuevos países. En consecuencia, ha llegado el momento de que las economías regionales españolas comiencen a enfrentarse por sí mismas al reto de la competencia, tal y como apunta el profesor Villaverde.

En el segundo trabajo se ofrece una valoración de orden sociológico sobre los valores de las autonomías. En un corto período de tiempo, apenas tres décadas, la sociedad española ha experimentado profundas transformaciones en la estructura política, social y económica que han influido y han modificado su escala de valores. Así, los españoles han avanzado rápidamente y sin traumas hacia una sociedad más rica, abierta y tolerante, asumiendo los hábitos, costumbres y los valores dominantes en Europa Occidental, tal y como señalan los profesores **Alvira Martín** y **García López** en su trabajo, quienes observan que España es hoy una sociedad democrática, desarrollada, conservadora y no religiosa para la mayor parte de la población, mientras que existe una clara división entre los que la consideran una sociedad tolerante, no conflictiva y no racista, aproximadamente la mitad de los españoles, frente a la otra mitad que opina lo contrario.

En el ámbito autonómico se aprecian importantes diferencias entre comunidades al analizar estos aspectos. Así, en Castilla-La Mancha, País Vasco, Cataluña y Canarias tienen una opinión menos democrática de la sociedad española. La mayoría de los vascos perciben una España poco tolerante y más conservadora, opinión que comparten con los catalanes que, además, tienen una imagen menos desarrollada y más racista de la sociedad española. En cuanto a la religión, Madrid y Castilla-León son las dos comunidades con mayor porcentaje de individuos que califican a España de sociedad no religiosa.

Más democrática, desarrollada, conservadora, tolerante, algo más conflictiva, racista y menos religiosa es la percepción que los españoles tienen de la España de los próximos cinco años. Una situación que, según se desprende del trabajo, se corresponde con la nueva realidad social española.

OTROS TEMAS CON ORIENTACIÓN REGIONAL

Tres colaboraciones más se ocupan, desde ópticas muy distintas, de temas económicos regionales.

El primero de ellos se adentra en el proceso de descentralización fiscal en España.

La financiación autonómica constituye una parte fundamental del debate autonómico y un tema de permanente actualidad que nuevamente vuelve a suscitarse a la vista de la controvertida reforma estatutaria. *Cuadernos*, en este número dedicado a temas regionales, incluye un trabajo en el que **Virginia Pou** y **Susana Borraz**, de AFI, analizan el proceso de descentralización fiscal en España y sus perspectivas de futuro.

Tras examinar el complejo proceso de descentralización de los ingresos hasta llegar a la configuración del modelo actual, observan sus efectos sobre la financiación autonómica: fuerte crecimiento de los recursos, que se han duplicado en la última década, creciente participación de los ingresos tributarios a costa de las transferencias y, dentro de aquellos, mayor peso de la imposición indirecta sobre la directa. El balance que realizan a continuación ofrece luces y sombras. Entre las primeras, la ampliación del grado de autonomía y de corresponsabilidad de las regiones, el objetivo de permanencia del modelo, y de las segundas, su escasa flexibilidad para adaptarse a los crecimientos de la población, que están generando importantes aumentos de gastos sociales en sanidad y educación, y la inexistencia de un mecanismo de nivelación real para una adecuada corrección de las diferencias interregionales.

La última parte del trabajo se dedica a describir someramente la experiencia de descentralización fiscal de algunos estados federales: Alemania, Suiza, Australia y Canadá.

El segundo, del que son autores **Rafael Fernández** y **Fernando Luengo**, ambos investigadores del Instituto Complutense de Estudios Internacionales, analizan dos experiencias internacionales en relación con el desarrollo regional. Por una parte, el caso de Irlanda en el que la concentración de empresas transnacionales que operan en sectores de alta tec-

nología en la zona oriental de la isla ha dado lugar a uno de los procesos más llamativos de crecimiento económico y transformación estructural. Por otra parte, se estudian los efectos dinamizadores del desarrollo de la industria del automóvil en algunas regiones de Europa Central. El objeto del trabajo es identificar los factores de localización de empresas y analizar si esos procesos de inversión han generado encadenamientos productivos con las empresas locales. Cuatro conclusiones de mayor interés se ofrecen por los autores:

1ª. Las economías pequeñas en torno a los grandes centros industriales puede ser focos de atracción de capital internacional, lo que propicia el fuerte crecimiento de esas zonas, aunque puede crear, no acentuar desequilibrios internos en el país.

2º. Uno de los factores más atractivos de las inversiones internacionales es la presencia de una relación favorable salarios-productividad.

3º. Las regiones, a medio plazo y partiendo de las inversiones extranjeras, desarrollan ciertas capacidades endógenas de crecimiento.

4º. La política económica interna no debe, pese a todo, abandonar el objetivo de fortalecimiento de las Pyme y debe estimular la orientación de la inversión extranjera hacia procesos de mayor valor añadido con nivel más alto de investigación y formación.

El tercer trabajo está también muy relacionado con el anterior ya que en él, el profesor de la Universidad estadounidense de California **Luis Suarez-Villa** estudia con detenimiento las implicaciones de la creciente importancia de las empresas orientadas hacia la investigación en el desarrollo regional.

Tras señalar que el objetivo de la empresa innovadora es obtener descubrimientos y destacar las ventajas que les aportan la colaboración con otras empresas, especialmente en campos como la biotecnología, bioinformática, diseño de *software*, robótica o nanotecnología, tanto por el acceso a recursos, como por la flexibilidad, economías de escala y descentralización que incorporan, el trabajo centra su atención en el sector de la biotecnología por aportar los ejemplos más notables de empresas innovadoras.

La parte final del artículo se dedica al análisis de las implicaciones para el desarrollo y las políticas regionales, señalando que, frente al planeamiento tradicional de que la competencia proporciona el mayor beneficio a los usuarios, las políticas de creación de redes de colaboración para las empresas innovadoras pueden dar incluso mayores beneficios al constituir el único medio para generar y comercializar las invenciones.

COMENTARIOS INTERNACIONALES

La firma en 1998 del denominado Protocolo de Kyoto, estableció para los países que lo suscribieron, entre ellos los de la Unión Europea, el cumplimiento de sus fines que, para el período 2008-2012 se centra en una reducción total de las emisiones, tanto de CO₂ como de los gases que inciden en el "efecto invernadero", no inferior al 5 por 100 de los de 1990.

El documentado trabajo de **Victoriano Sierra Ludwig**, miembro español del Grupo de expertos comunitarios en Economía y Medio Ambiente, ofrece al lector tres diferentes flancos para ampliar su conocimiento sobre esta compleja temática:

1. Establece útiles precisiones conceptuales en relación con la distinción entre "sistema climático", "cambio climático" y "efecto invernadero".

2. Un análisis de la situación utilizando la evidencia empírica y mostrando las líneas pendientes de evaluación de las repercusiones climáticas en España.

3. Comenta las divergentes posiciones y el estado actual de las emisiones según los criterios del Protocolo de Kyoto, así como estudia el denominado "mercado de emisión".

Una segunda nota, algo más distendida, es la elaborada por Alfonso Carbajo Técnico Comercial y Economista del Estado, que en su trabajo pretende arrojar un poco de luz acerca del, para muchos, controvertido nombramiento del nuevo presidente del Banco Mundial, ya que no es muy frecuente que el relevo en la presidencia de una institución internacional despierte una oleada de críticas y ataques personales tan encarnizados como los que se han vertido sobre Paul Wolfowitz desde su designación por parte de George W. Bush como sucesor de Jim Wolfensohn al frente del Banco Mundial el pasado mes de marzo.

Desde Bretton Woods está establecido que el director gerente del FMI sea un europeo y el máximo responsable del Banco Mundial un estadounidense, cargo con el que los presidentes americanos han venido premiando frecuentemente a sus partidarios para saldar favores electorales. Por ello, el apoyo de Bush a Paul Wolfowitz, número dos del Pentágono y uno de sus colaboradores más cercanos como candidato a la presidencia del Banco, puede interpretarse como un signo evidente de su interés por el destino de esta institución y su preocupación por llevar a cabo la reforma que necesita para adaptarse a las condiciones de la economía global del siglo XXI.

Ahora bien, para los detractores de este nombramiento la cuestión fundamental es si resulta adecuado colocar a la cabeza del Banco Mundial, una entidad que persigue, entre otros aspectos, eliminar la pobreza y contribuir al crecimiento sostenido, a un candidato partidario del imperialismo americano, de la guerra preventiva y carente de experiencia en el campo del desarrollo. Una experiencia con la que tampoco contaban los siete presidentes que hasta ahora ha tenido el Banco, tal y como apuntan los defensores de Wolfowitz. En opinión de **Alfonso Carbajo**, a priori, "nada garantiza que Paul Wolfowitz vaya a ser un gran presidente del Banco Mundial, pero tampoco que vaya a ser el peor de todos"; sin embargo, sus credenciales académicas y su gestión en el Departamento de Defensa de los Estados Unidos le convierten en uno de los candidatos mejor cualificados de la historia para presidir esta institución.

La actualidad internacional ha estado centrada en las últimas semanas en el territorialmente pequeño pero influyente Estado del Vaticano. La muerte de Juan Pablo II, que desarrolló una amplia actividad en su largo papado, y la elección por el cónclave del Cardenal Ratzinger como Benedicto XVI

y primer Papa del siglo XXI han copado el interés de los medios de comunicación y de los pueblos del mundo.

La erudita pluma de un maestro, **Juan Velarde**, aporta una sugerente colaboración dedicada al análisis de la posición de la Iglesia Católica ante las ideas y teorías económicas surgidas a lo largo de los dos últimos siglos. Para el autor, la aproximación de posturas entre la doctrina católica y la ciencia económica comenzó a difuminarse en el siglo XVIII a consecuencia de la Revolución Industrial y sus efectos: liquidación del sistema corporativo y posiciones discrepantes respecto a la doctrina de la Iglesia en temas tales como, tipo de interés, precio justo, enriquecimiento, soberanía popular y liberalismo, e investigación científica.

El profesor Velarde examina más adelante las respuestas que, a partir de León XIII, van dando los diferentes Papas, creando de esta manera un cuerpo doctrinal que Juan Pablo II logra rematar, finalizando así todo un largo período, e iniciando otro.

El repaso a la actualidad internacional se completa con dos colaboraciones habituales en *Cuadernos*. Por una parte, **Ricardo Cortes** ofrece una síntesis de los últimos informes de los organismos económicos internacionales —Perspectivas Económicas de Primavera de la Comisión Europea, Perspectivas Económicas Mundiales del Fondo Monetario Internacional e Informe sobre la Estabilidad del Sistema Financiero Global del Fondo Monetario Internacional.

Aunque la Comisión ha rebajado sus expectativas de crecimiento para 2005 respecto a sus previsiones del otoño pasado, sigue siendo moderadamente optimista y espera que la actividad económica se recupere a lo largo del año y que se afiance en 2006, tanto en la zona euro como en el conjunto de la UE gracias, fundamentalmente al impulso de la demanda interior, la aceleración de la inversión y una recuperación gradual del consumo privado. Especialmente intenso ha sido el crecimiento en EE.UU., apoyado en estímulos fiscales y monetarios y en un sólido aumento de la productividad. La Comisión también se muestra optimista respecto a las expectativas de crecimiento de la economía japonesa, del resto de Asia, sobre todo China, y de los países candidatos a entrar en la Unión Europea.

Para el FMI, la situación económica mundial es favorable. A pesar de ello, el crecimiento de las economías es desigual: fuerte en EE.UU. y China, y todavía débil en Japón y en la Eurozona. Estas divergencias están provocando importantes desequilibrios en las balanzas por cuenta corriente que los gobiernos deben tratar de corregir aprovechando esas condiciones favorables, tal y como apunta el Fondo en su informe que, también alerta de la posibilidad de una subida de los tipos de interés. Por otra parte, el FMI prevé una evolución positiva de los mercados financieros mundiales en su Informe sobre estabilidad financiera global.

Entre los factores de riesgo que pueden poner en peligro esta recuperación, estos organismos internacionales señalan, entre otros aspectos, los precios del petróleo, la baja confianza de los consumidores, la evolución de los tipos de cambio y la subida de los tipos de interés en EE.UU.

El segundo componente de este repaso sobre la actualidad internacional, ofrece un resumen de la información económica de la prensa inter-

nacional que selecciona **Ramón Boixareu**. En este número los puntos más tratados se refieren a las perspectivas europeas —un tanto sombrías en el campo económico—, la reacción frente al nombramiento de Wolfowitz y la volatilidad de los tipos de cambio.

INCLUSIÓN FINANCIERA Y SOCIAL: ASPECTOS REGIONALES

Prestar una especial atención a los canales de financiación de las pequeñas y medianas empresas supone abrir vías que faciliten el crecimiento económico y la creación de empleo de amplias zonas dada la capilaridad y peso que tienen estas empresas en España. Este aspecto destaca en el trabajo de los profesores de la Universidad de Granada y FUNCAS **Santiago Carbó** y **Francisco Rodríguez** que, en el análisis del balance financiero de las comunidades autónomas españolas incluyen, como viene siendo habitual, la evolución de los créditos y depósitos de las entidades de crédito, al tiempo que examinan los rasgos de los mercados bancarios regionales y, por primera vez realizan una aproximación a la relación entre la estructura de esos mercados y las condiciones de financiación de las PYME.

Tres importantes conclusiones se desprenden del trabajo:

1) El elevado nivel de endeudamiento crediticio de las regiones españolas, cuya causa se debe a la conjunción de dos variables: bajos tipos de interés y fuerte demanda de viviendas.

2) Las cajas de ahorros son las entidades líderes en la concesión de créditos en los mercados regionales españoles, ganando cuota a los bancos en el negocio tradicional de intermediación.

3) Existe cierta evidencia de que el acceso a la financiación crediticia de las PYME es mayor en las regiones con mayor presencia relativa de cajas de ahorros.

Al tema relevante de la inclusión social de los discapacitados a través de la integración laboral dedica este *Cuadernos* la sección de actualidad social. La colaboración del profesor de la UNED **Pedro Fernández Santiago**, tras observar como se ha pasado en la consideración social de la discapacidad de una visión basada en la beneficencia a otra sustentada en los derechos humanos, precisa los conceptos de deficiencia, discapacidad y minusvalía, repasa la legislación laboral en esta materia y aporta datos cuantitativos sobre la situación de la discapacidad en las comunidades autónomas españolas, el nivel formativo de las personas que se hallan en esa situación, y el grado de integración laboral alcanzados. Con las medidas laborales de fomento de la integración y las conclusiones se cierra el trabajo.

La relativa correlación entre el número de discapacitados y la población de las comunidades autónomas no tiene su continuidad a la hora de observar los niveles formativos de este colectivo. De hecho parece observarse un mayor esfuerzo por parte de las administraciones públicas para facilitar el acceso a la enseñanza superior y menor para el logro de una formación básica. Finalmente, y a la vista de las menores tasas de ocupación de los discapacitados y, dentro de este colectivo, de las mujeres, el autor remarca la doble discriminación que sufre la mujer discapacitada.

NOTICIAS EMPRESARIALES Y BIBLIOGRÁFICAS

Este Cuadernos incluye dos comentarios que forman parte habitual del sumario. Por una parte, la panorámica empresarial, que elabora **Manuel Portela**, sitúa a los lectores ante variados temas tales como las entidades de capital riesgo, el Plan de Dinamización de la Economía, la creciente expansión del mercado de videojuegos y la situación de la operadora de telecomunicaciones Jazztel y la evolución de sus acciones en la bolsa española.

Por otra parte, el comentario bibliográfico se ocupa de tres obras que se someten a la consideración del lector:

— **Victorio Valle**, de FUNCAS, abre la sección comentando *An Eponymous Dictionary of Economics*, editado por Julio Segura y Carlos Rodríguez Braun. Se trata, en opinión del profesor Valle, de una obra bien concebida y realizada cuya lectura recomienda sin restricciones y de la que destaca, entre otros aspectos, su originalidad y su utilidad para ampliar y profundizar en el conocimiento de la Historia del Pensamiento Económico.

— *La reforma de las pensiones. El papel de los mercados financieros*, de Emma García, José Antonio Herce y Juan Francisco Jimeno es el libro que reseña **Elisa Chuliá**, de la UNED y FUNCAS. Una obra cuyo propósito fundamental consiste en “analizar las ventajas e inconvenientes de la participación de los mercados financieros en las fases de acumulación y desacumulación de ahorros para la jubilación y describir la situación española a este respecto”. La actualidad del tema tratado, la originalidad del planteamiento y la claridad en la exposición lo convierten en una obra interesante y accesible, no sólo para los economistas sino también para todos aquellos lectores interesados en el debate sobre el futuro de las pensiones, a juicio de la profesora Chuliá.

— **Eva Pardo Herrasti**, del Banco Centroamericano de Integración Económica, resume la obra que coordinan Marta de la Cuesta González y Ángel Galindo García, *Inversiones Socialmente Responsables*, que reúne las ponencias presentadas en el marco de las Jornadas celebradas en septiembre de 2004 por la Universidad Pontificia de Salamanca y Economistas sin Fronteras, con la colaboración de Caja Duero, sobre Inversión socialmente responsable (ISR). En ella se ofrece un análisis de las principales actuaciones llevadas a cabo en el ámbito de la ISR, su evolución internacional y una visión amplia y completa de la situación de estos productos en España. Por todo ello, la presente obra constituye, en opinión de la autora de la reseña, un interesante manual de referencia para aquellas instituciones y personas que quieren fomentar activamente a través de sus inversiones un comportamiento de mayor responsabilidad social o ética.