

Sumario

PRESENTACIÓN

Economía Española

ESPAÑA SIGUE YENDO BIEN, PERO ¿HASTA CUÁNDO?.- Ángel Laborda	1
<i>[Recuadro gráfico: — Las distintas formas de medir el paro, 8]</i>	
ENCUESTA DE COYUNTURA	
— José Ramón Díez Guijarro, <i>Caja Madrid</i>	19
— José Luis Escrivá, <i>BBVA</i>	21
— Victor Gonzalo, <i>Intermoney</i>	22
— Juan de Lucio, <i>Consejo Superior de Cámaras</i>	23
EL SENTIMIENTO ECONÓMICO: UN PERFIL PLANO.- <i>Factam</i>	25

Economía Internacional

ANÁLISIS DEL CICLO ECONÓMICO MUNDIAL. ¿DÓNDE ESTAMOS Y ADÓNDE VAMOS?.- David Cano Martínez	37
OBJETIVOS DE DESARROLLO DEL MILENIO: ¿NUEVA AGENDA DE DESARROLLO?.- José Antonio Alonso	49
COOPERACIÓN REGIONAL Y POLÍTICA DE VECINDAD DE LA UNIÓN EUROPEA.- Antonia Calvo Hornero	58
INFORMES DE LOS ORGANISMOS ECONÓMICOS INTERNACIONALES.- <i>Resumen y comentarios de Ricardo Cortes</i>	66
RESUMEN DE PRENSA	
— Comentario de actualidad.- <i>Ramon Boixareu</i>	69
— La información económica en la prensa internacional	72

Sistema Financiero y Realidad Empresarial

LA NUEVA ETAPA EN LA INTEGRACIÓN DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS EN EUROPA.- M ^a Nieves García Santos	83
¿HACIA DÓNDE SE DIRIGE LA BANCA EUROPEA?.- Santiago Carbó Valverde, José Manuel Liñares Zegarra y Javier Mendoza Nogueira	98
LOS NUEVOS ÍNDICES DE EMPRESAS COTIZADAS DE MEDIANA Y PEQUEÑA CAPITALIZACIÓN EN LA BOLSA ESPAÑOLA.- Domingo J. García Coto y Beatriz Alonso-Majagranzas	107
LA EMPRESA AL DÍA.- Adolfo Zarza	115
— Entrevista con David Vegara, Secretario de Estado de Economía	115
— Panorámica empresarial	119
INDICADORES FINANCIEROS.- <i>Gabinete de Análisis Financiero de Funcas</i>	
— 50 Indicadores del Sistema Financiero	123

Actualidad Social

¿IGUALDAD DE GÉNEROS?.- <i>Francisco Alvira Martín y José García López</i>	129
--	-----

Indicadores de Coyuntura y Previsiones

GABINETE DE COYUNTURA Y ESTADÍSTICA DE FUNCAS

PANEL DE PREVISIONES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA	141
LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA	146
INDICADORES DE CONVERGENCIA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA CON LA UE Y LA UEM	151
INDICADORES BÁSICOS DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL	152
PREVISIONES DE INFLACIÓN.....	154

Libros

El stock y los servicios del capital en España (1964-2002). Nueva metodología , de Matilde Mas Ivars, Francisco Pérez García y Ezequiel Uriel Jiménez (directores).- <i>José L. Raymond</i>	159
Claves de la economía mundial , varios autores.- <i>Juan E. Iranzo</i>	161
Tesis y ensayos .- <i>José Félix Sanz Sanz</i>	162

PRESENTACIÓN

El panorama económico español presenta, de cara al verano, una trayectoria que cabría calificar de brillante en términos generales. El PIB sigue creciendo en el entorno de su potencial productivo, sostenido por una intensa demanda interna; el empleo evoluciona también con elevadas tasas positivas; y las noticias empresariales —que en esta ocasión recopila para los lectores de *Cuadernos* el periodista **Adolfo Zarza**— hablan de ampliación de mercados y de creciente internalización de las empresas españolas.

Sin embargo, la continuidad del modelo de crecimiento basado en la demanda interna va generando situaciones de desequilibrio sin precedentes en las necesidades de financiación exterior de la economía española, cuyas consecuencias se desconocen, fundamentalmente por haber cambiado el marco financiero internacional dada la pertenencia de España al área del euro. Al mismo tiempo, y fruto también del protagonismo de la demanda interna, el diferencial de inflación con los países de la UEM sigue situado por encima de un punto porcentual.

La economía española pierde competitividad y reclama avances más decididos en las reformas de fondo que permitan recuperar la posición relativa de las exportaciones españolas. Unas reformas que, al igual que muchos españoles que tratan de afrontar sus propósitos viajeros en las vacaciones estivales sin haber realizado las previsiones convenientes, se encuentran en “lista de espera”. ¿Hasta cuando?

Cuadernos dedica la mayor parte de este número 187 de *Cuadernos* a un análisis detallado de la coyuntura económica actual.

1. COYUNTURA ESPAÑOLA: APROXIMACIONES DIVERSAS

En cuatro distintos frentes discurren los comentarios y reflexiones sobre la situación económica española, contenidos en este número.

Para **Ángel Laborda**, que inicia esas reflexiones, el dinamismo que viene manteniendo la economía española en los últimos 30 meses se explica en gran parte por la combinación de políticas monetaria y fiscal expansivas, y por la oferta de mano de obra inmigrante que flexibiliza el mercado laboral y reduce los costes salariales.

El Director del Gabinete de Coyuntura y Estadística de FUNCAS indica al inicio de su artículo que este dinamismo viene acompañado de un creciente y ya muy elevado déficit exterior.

En el repaso de la evolución reciente de la coyuntura española, que realiza a continuación, destaca la suave aceleración del crecimiento del PIB —causada por una intensa expansión de la demanda interna, cuyo impacto se ve, sin embargo, reducido por la notable contribución negativa del sector exterior—, y un favorable efecto sobre la expansión del empleo. Por su parte, la inflación se mantiene en niveles elevados, como consecuencia de la escalada de los precios del petróleo, y, mientras los salarios crecen por debajo del deflactor del PIB, se observa una notable expansión del excedente bruto de explotación.

El deterioro de la balanza por cuenta corriente sitúa la necesidad de financiación de la economía española en más del 4 por 100 del PIB, una vez deducido un punto por las transferencias de capital de la UE, que en su mayor parte corresponde al sector privado de la economía, dado el relativo equilibrio presupuestario de las administraciones públicas.

En un contexto de fuerte crecimiento de la economía mundial, **Ángel Laborda** elabora sus previsiones para la española para este año y el próximo. Se mantiene el clima de expansión y, además, basado en un modelo similar de fuerte crecimiento de la demanda interna y notable detracción del saldo exterior en 2005, si bien con una cierta moderación para 2006. Por su parte, el crecimiento del empleo se estabiliza en el año actual, al tiempo que se desacelera en el próximo, mientras la inflación repunta al alza hasta situarse en el 4 por 100 a finales de 2005. Dadas las rigideces que caracterizan el mercado laboral español, este último hecho puede dar lugar a nuevas reivindicaciones salariales con efectos indeseados sobre la competitividad, la inversión empresarial y el nivel de empleo.

El recuadro gráfico que incluye este artículo está dedicado a las distintas formas de medir el paro y los problemas que plantean las nuevas estadísticas que se aplican desde el pasado mes de mayo.

El interés del tema de la actual coyuntura económica española, ha animado a *Cuadernos* a invitar a cuatro destacados analistas económicos a expresar sus opiniones sobre los aspectos más debatibles.

FUNCAS quiere agradecer a **José Ramón Díez** de Caja Madrid, **José Luis Escrivá** del BBVA, **Víctor González** de Intermoney y **Juan José Lucio** del Consejo Superior de Cámaras, sus amables respuestas que el lector encontrará en la sección de Economía Española de este número.

La óptica que, en tercer lugar, adopta el trabajo de **FACTAM** es sociológica y a través del Índice del Sentimiento del Consumidor, que vienen elaborando para *Cuadernos* desde su inicio, transmiten la idea de una cierta estabilización en la valoración de la situación económica por parte de las familias españolas.

En efecto, el sentimiento económico de los españoles apenas ha variado durante los últimos 18 meses y muestra un perfil prácticamente plano. Así lo refleja el Índice del Sentimiento del Consumidor (ISC) que, con un valor de 86 en el sondeo de junio de 2005, se mantiene prácticamente igual que en el anterior de febrero. Los escasos movimientos registrados en los componentes del ISC ponen de manifiesto un estancamiento de la percepción económica de los consumidores. La valoración del momento de compra no varía respecto al sondeo de febrero, mientras que la experiencia y

las expectativas económicas familiares mejoran ligeramente. El dato más negativo lo constituye la pérdida de confianza de los consumidores sobre la buena marcha de la economía nacional, que retrocede un punto desde febrero y pierde once entre junio de 2004 y 2005.

Empleo, terrorismo, inmigración y vivienda son los problemas que más preocupan a la opinión pública en el ámbito nacional, mientras que en el personal los más importantes son empleo, vivienda, problemas económicos familiares e inseguridad ciudadana. Llama la atención el avance, en tan sólo tres años, de la inmigración desde el quinto lugar hasta el tercer puesto en el *ranking* de los problemas nacionales, lo que evidencia la inquietud de los ciudadanos por el incremento en el número de extranjeros llegados a España. Con respecto a la evolución de la situación económica familiar y nacional entre febrero y junio, se observa un pequeño aumento de los optimistas; también mejoran las expectativas de consumo doméstico. En junio de 2005, el ISC avanza en todos los grupos de edad, siendo los más jóvenes, entre 18 y 34 años, y los de rentas altas los que se muestran más optimistas, en tanto que el Índice retrocede entre los de rentas medias. Por comunidades autónomas, el País Vasco, con un ISC superior a 100, es la única autonomía donde las respuestas positivas superan a las negativas. Esta comunidad, junto con Madrid y Andalucía, presentan una confianza superior a la media nacional; en el extremo opuesto se sitúan las comunidades de Valencia y Galicia.

Las expectativas sobre el paro son optimistas y la mayor parte de los entrevistados considera que se mantendrán estables durante los próximos meses e, incluso, disminuirán. En cuanto a la evolución futura de los precios, los españoles perciben que se mantendrán o disminuirán.

Los análisis sobre la situación económica, se cierran con la cualificada opinión del Secretario de Estado de Economía, a quien es justo, por parte de Cuadernos, expresarle en nombre de los lectores, la más sincera gratitud.

2. ¿A DÓNDE VA LA ECONOMÍA MUNDIAL?

Los temas internacionales tienen una amplia presencia en este número. Las noticias económicas en la prensa internacional, que prepara **Ramón Boixareu**, dan cuenta de los temas más candentes de la actualidad económica. El crecimiento del precio del petróleo, la cotización del dólar y el futuro económico de los Estados Unidos, la recuperación de la Unión Europea, el reto chino y la ayuda a África figuran entre los temas más relevantes.

De forma más específica, cuatro colaboraciones abordan cuestiones económicas internacionales.

La primera de ellas se refiere al ciclo económico mundial.

Después de haber alcanzado en 2004 la mayor tasa de crecimiento desde 1976, la economía mundial ha comenzado a dar síntomas de una ligera desaceleración debido a las muestras de agotamiento de Estados Unidos y a la persistente atonía de la Eurozona y de Japón.

David Cano, de AFI, repasa, en su colaboración, la coyuntura económica internacional partiendo del estudio de la composición geográfica

del crecimiento en 2004, soportado por China y Estados Unidos, para interpretar las claves de la inflexión: encarecimiento de la energía y de las materias primas, y endurecimiento de las condiciones monetarias en algunas zonas, en un contexto de ausencia de tensiones inflacionistas que hace prever una relativa estabilidad de precios a medio plazo.

Las estimaciones de crecimiento para este año y el próximo apuntan hacia tasas de 3,5 por 100 en Estados Unidos y del 1,5 en Japón y la Eurozona, y al continente asiático como posible motor de la economía mundial, dada la importancia que podría alcanzar la expansión de su demanda interna.

La segunda se ocupa de los denominados “Objetivos de Desarrollo del Milenio”.

Cuatro años más tarde de que en 1996 el Comité de Ayuda al Desarrollo de la OCDE elaborase el documento *Shaping 21st Century*, cuyas contribuciones se centraban tanto en aspectos doctrinales —con planteamientos más próximos a las necesidades de los receptores—, como en la fijación de los criterios de orientación, seguimiento y evaluación de la ayuda —con el objeto de cuantificar los resultados realmente logrados en los países en desarrollo—, la Cumbre del Milenio reunió a 189 países que aprobaron la *Declaración del Milenio*. En ella se comprometieron a avanzar en la erradicación de la pobreza y del hambre, y en la promoción de la educación, la salud, la equidad de género y la sostenibilidad ambiental.

Esta Declaración se plasmó en ocho grandes desafíos a los que la comunidad internacional debía enfrentarse, dando lugar a los llamados *Objetivos de Desarrollo del Milenio*.

El artículo del profesor de la Universidad Complutense y Director del Instituto Complutense de Estudios Internacionales (ICEI), **José Antonio Alonso**, enumera estos objetivos examinando sus potencialidades, sus limitaciones y las estimaciones de costes necesarios para su cumplimiento. Plantea, asimismo, la viabilidad efectiva de su realización y finaliza ofreciendo un balance ligeramente optimista, enfrentado a los resultados poco convincentes obtenidos en épocas anteriores, sustentado en dos factores: la existencia del más amplio consenso histórico en la lucha contra la pobreza y el cambio en el planteamiento de la política de cooperación al desarrollo.

El tercer trabajo ofrece una perspectiva novedosa de la política de la Unión Europea: la relativa a las relaciones entre la Unión y los países vecinos.

La histórica ampliación que tuvo lugar en la Unión Europea el 1 de mayo de 2004 supuso, entre otros aspectos, un cambio sustancial en las fronteras de la UE y, en consecuencia, de vecinos. En este contexto, la Política Europea de Vecindad se concibe como una necesidad para evitar la aparición de nuevas líneas divisorias entre la Unión y aquellos países que, tras la última ampliación, están más cerca de ella y, al mismo tiempo, ofrecer a estos nuevos vecinos la oportunidad de cooperar en diversos campos tales como la política, la seguridad, la economía y la cultura, pero sin contemplar la perspectiva de su adhesión a la Europa comunitaria. Los principios básicos y los objetivos de dicha política los expone, en profundidad, la profesora de la UNED, **Antonia Calvo Hornero**, en su trabajo.

En definitiva, con esta Política Europea de Vecindad se pretende crear un marco global de relaciones privilegiadas entre la UE y los países vecinos a través del establecimiento de un conjunto de prioridades definidas en los planes de acción, basados, a su vez, en un compromiso mutuo con valores comunes en los ámbitos del estado de derecho, la buena gobernanza, el respeto a los derechos humanos, el fomento de las buenas relaciones de vecindad, los principios de una economía de mercado, el diálogo político, el desarrollo económico y social, el comercio y la justicia, entre otros. No obstante, la UE no impone los planes de acción a estos países, sino que se elaboran de forma conjunta y de común acuerdo entre ambas partes, por lo que pueden diferir según la situación de las relaciones con cada país, sus necesidades, capacidades y el grado de implicación y compromiso que cada estado desee alcanzar.

En opinión de la profesora Calvo Hornero, la política de vecindad que tiene planteada la UE es un proyecto ambicioso en el que se pretende que los países que la rodean geográficamente, además de participar de las ventajas económicas y comerciales derivadas de esa política, compartan los valores y objetivos fundamentales de la Unión.

Finalmente se ofrece el resumen del *Informe Anual del Banco de Pagos Internacionales de Basilea (BIS)* que corre a cargo, como es habitual, de **Ricardo Cortes**.

Según el informe del BIS, el año 2004 fue muy positivo para la economía mundial con un fuerte crecimiento estimulado por unas políticas monetarias expansivas, unas condiciones financieras acomodaticias y una inflación moderada —a pesar de la intensa subida de los precios del petróleo—. Con todo, el BIS advierte de ciertos riesgos que pueden poner en peligro ese optimismo: la persistencia de los desequilibrios internos y externos, los precios de la vivienda en máximos históricos, la evolución de los mercados financieros, tipos de interés a largo plazo extraordinariamente bajos, elevado endeudamiento de las familias y reducido nivel de ahorro.

3. ACTUALIDAD FINANCIERA

En el terreno financiero, el primero de los trabajos se ocupa de la integración de los servicios financieros en Europa.

El Plan de Acción de Servicios Financieros (PASF), aprobado por la Comisión Europea (CE) en 1999, recogía una serie de disposiciones legislativas y regulatorias fundamentales para conseguir un mercado financiero único en la UE. El esfuerzo regulador del Consejo y del Parlamento Europeo ha permitido cumplir, con éxito y en el plazo previsto, las medidas planteadas en el PASF, tal y como se desprende del trabajo de **M.^a Nieves García Santos**, Directora de Estudios de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Aunque se ha progresado en la integración, este avance se muestra desigual según el sector financiero y el ámbito: fuerte en el sector de valores y en el ámbito mayorista, y más reducido en el de seguros y en la accesibilidad del sector minorista a ofertas de productos y servicios transfronterizos. Por lo tanto, es necesario seguir trabajando en este terreno, y para ello, el nuevo plan de la CE, que abarcará el quinquenio 2005-2010,

se centrará en avanzar en la aplicación efectiva y homogénea, por parte de los estados, de la normativa financiera ya existente y en la cooperación entre las autoridades competentes.

En otro orden de cosas, el segundo trabajo se sitúa ante la evolución de la banca en Europa.

En los últimos años el sistema bancario europeo se enfrenta a notables cambios en la intermediación financiera, entre otros, integración de los mercados, mayor concurrencia en el ámbito local y desarrollo de nuevos canales de distribución.

Sin pretender dar una respuesta exhaustiva, el artículo de **Santiago Carbó, José Manuel Liñares y Javier Mendoza**, los dos primeros profesores de la Universidad de Granada e investigadores de FUNCAS y el tercero de Caja Granada, muestra algunas de las tendencias seguidas por la banca europea en aspectos claves como evolución del negocio minorista y evaluación de la solvencia, eficiencia y rentabilidad, los procesos de fusión y concentración, y análisis comparado de los precios y servicios prestados.

Como aspectos más destacados de este trabajo cabe resaltar que las fusiones realizadas son mayoritariamente nacionales y no suponen una intensificación de la integración financiera en la banca minorista continental. Por el contrario, los diferenciales en precios apuntan a una significativa fragmentación de los mercados nacionales. Por otra parte, las oficinas siguen siendo un factor de atracción muy importante para la clientela. En fin, la denominada banca relacional, inspirada en la cercanía y en la confianza con los clientes, es un valor seguro que debe verse apoyado, a medio plazo, por una creciente utilización de la tecnología y los servicios a distancia.

En una línea similar a la experimentada por otras bolsas europeas y norteamericana, acaban de nacer en España los índices IBEX MEDIUM CAP e IBEX SMALL CAP, como referentes nacionales e internacionales de la evolución bursátil de las empresas españolas de mediana y pequeña capitalización.

El trabajo de **Domingo García Coto y Beatriz Alonso-Majagranzas**, de la Bolsa de Madrid y de la Sociedad de Bolsas, respectivamente, repasa la importancia de las bolsas en su doble papel de dar liquidez a los valores y facilitar la financiación empresarial, ambos estrechamente relacionados.

Los autores consideran que la liquidez es un parámetro muy relevante pero difícil de cuantificar con precisión, si bien empíricamente se ha determinado una elevada correlación positiva entre esta variable y el capital diseminado en el mercado (*free float*).

Los nuevos índices toman en consideración los valores que tienen un capital diseminado o flotante superior al 15 por 100 y una rotación anualizada sobre éste que supere un porcentaje similar. Los que cumplan estos criterios se ordenan por capitalización flotante formando parte los 20 primeros del MEDIUM CAP y los 30 siguientes del SMALL CAP. De conformidad con estos criterios, el Comité Asesor Técnico selecciona semestralmente los valores que integran ambos índices, al igual que ha venido haciendo hasta ahora con el IBEX 35.

La perspectiva del mundo de la empresa se cubre por **Adolfo Zarza**, en su panorámica empresarial, que dedica el comentario de actualidad de este número a reseñar los siguientes temas de interés: 1) Las nuevas políticas de vivienda pública dirigidas, especialmente, hacia un sector de la población, el de los jóvenes; 2) La internacionalización de la empresa española, un proceso que se está generalizando de forma progresiva y que contrasta con la evolución negativa registrada durante el pasado año en la inversión extranjera neta en España; 3) El caso de la firma textil Inditex, que, paradójicamente, sufrió una caída en la cotización de sus acciones el mismo día que la compañía presentó sus resultados del primer trimestre del año con un incremento del beneficio por encima de lo previsto por los analistas. Una situación que revela las "extrañas" relaciones que se pueden producir, en ocasiones, entre la marcha de una compañía y su cotización bursátil, y 4) La concentración bancaria europea no tiene marcha atrás, dado que entre los gestores de las principales entidades europeas existe el firme convencimiento de que la esperada ola de fusiones y adquisiciones transfronterizas es inminente.

4. ¿EXISTE YA IGUALDAD DE GÉNEROS?

Si bien es cierto que la situación de la mujer en la vida social, política, económica y familiar, en la primera década del siglo XXI, ha mejorado considerablemente, no lo es menos el hecho de que la igualdad real entre el hombre y la mujer aún está lejos. Analizar la evolución y el estado actual de este proceso constituye el objetivo básico del trabajo de los profesores **Alvira Martín** y **García López**.

En términos generales, los españoles, tanto hombres como mujeres, consideran que las desigualdades de género se han reducido de forma significativa en los últimos años; sin embargo, su percepción sobre las diferencias existentes en la actualidad, por razón de sexo, difiere sustancialmente. Así, mientras que menos de la mitad de la población masculina estudiada reconoce que existen divergencias importantes hoy en día, la mayoría de las mujeres se sienten discriminadas respecto a los hombres.

Tasa de actividad de las españolas reducida e inferior a la media de la UE, mayores tasas de paro entre las mujeres, sobre-representación femenina en el sector servicios, menor *status* laboral, salarios más bajos y contratos de trabajo más inestables son importantes desigualdades de género en el área laboral que muestran una clara situación de desventaja de las mujeres y, ello a pesar de contar, en muchos casos, con una formación académica superior a la de los hombres.

La reciente aprobación del Plan para la Igualdad de Género en la Administración del Estado, la opinión pública, la creciente igualdad de la mujer en los escalones superiores de la enseñanza, la tendencia a la igualdad de la situación laboral de los dos sexos desde finales del siglo XX, la convergencia cultural con los países del norte y centro de Europa y el apoyo de una mayoría de los hombres entre 16 y 55 años son factores que tienden a romper este círculo vicioso de discriminación hacia la mujer, según se desprende del trabajo. Aún así, tal y como apuntan los profesores Alvira Martín y García López, queda mucho camino por recorrer para erradicar por completo las desigualdades de género y conseguir que hombres y mujeres sean iguales en el ámbito profesional y familiar.

5. LIBROS PARA EL VERANO

La oferta bibliográfica que *Cuadernos* presenta a sus lectores, se orienta en tres diferentes sentidos:

1º.) **José L. Raymond**, de la Universidad Autónoma de Barcelona y FUNCAS, reseña *El stock y los servicios del capital en España (1964-2002). Nueva metodología*, dirigido por **Matilde Mas Ivars, Francisco Pérez García y Ezequiel Uriel Jiménez**. Esta publicación que realizan, regularmente, la Fundación BBVA y el IVIE, contiene las nuevas estimaciones de las series de stock de capital en la economía española para el período 1964-2002, con la novedad de incorporar la nueva metodología de cálculo recientemente propuesta por la OCDE. Esta obra, que incorpora un CD-Rom con toda la información elaborada, cubre un importante hueco en las estadísticas españolas que contribuirá a mejorar el conocimiento de la realidad económica española, en opinión del profesor Raymond.

2º.) **Juan E. Iranzo**, Director del Instituto de Estudios Económicos, reseña la obra *Claves de la economía mundial*, que ya cuenta con cinco ediciones y cuya publicación se produce en un contexto de incertidumbre. Fruto de la colaboración de destacados especialistas del mundo profesional y académico, ofrece, en su primera parte, Análisis y Opinión, un examen pormenorizado del entorno económico internacional. El proceso de internacionalización de la empresa española constituye, en esta ocasión, el tema central de actualidad, mientras que la segunda parte de la obra, Regiones y Países, analiza la realidad económica y social de las principales áreas económicas del mundo. Todo ello se complementa con un completo CD interactivo que recopila la extensa documentación recogida en la obra y facilita su consulta. Una referencia obligada, en opinión del profesor Iranzo, para empresarios, inversores, profesionales y universitarios que deseen conocer donde se localizan las áreas más dinámicas y emprendedoras del planeta.

3º.) *Tesis y ensayos* es un nuevo producto editorial de la Fundación de las Cajas de Ahorros que ha visto la luz recientemente y, cuyos tres primeros números, recogen las tesis doctorales premiadas por FUNCAS dentro de su programa de estímulo a la investigación económica y social. Una colección que surge para publicar, además de estas tesis, trabajos que analicen, en profundidad, temas de relevancia económica y social de modo monográfico, compacto y generalista, en opinión de **José Félix Sanz Sanz**, de la Universidad Complutense de Madrid, que comenta esa nueva línea editorial y cierra la sección de libros de este número de *Cuadernos de Información Económica*.

Al poner a disposición de nuestros lectores un conjunto de temas, con una dedicación central a la coyuntura económica, para la reflexión y para avanzar en el conocimiento de la realidad económica española e internacional, *Cuadernos* expresa sus mejores deseos a esa gran mayoría de españoles que aprovecha los meses veraniegos para hacer una pausa en su habitual actividad y disfrutar de un merecido descanso estival.