

PRESENTACION

Dos temas fundamentales emergen con toda claridad del variado contenido de este número 32 de Cuadernos de Información Económica que justifican la doble titulación con que se presenta a los lectores.

El primero de ellos es una reflexión con horizonte nacional sobre los problemas económicos fundamentales con los que el Gobierno surgido de las pasadas elecciones, habrá de enfrentarse en el marco de convergencia necesaria de la economía española con la de sus socios comunitarios.

El segundo tema prioritario en este número de "Cuadernos", es el relativo al futuro de las Cajas de Ahorros Españolas. Un debate de interés permanente renovado ahora al hilo de la difusión y debate del Informe elaborado para la Fundación FIES por el Profesor Jack Revell.

En su colaboración inicial, el número 30 de Cuadernos de Información Económica, ofrecía un repaso de la situación de la economía española ante las elecciones del pasado 29 de octubre. El trabajo que abre este nuevo volumen de "Cuadernos", complementa aquella reflexión y partiendo del análisis de la evolución de la economía española en el último cuatrienio, sus activos y sus pasivos, destaca los problemas fundamentales de cara al futuro. Un terreno problemático que se define por dos coordenadas básicas:

1ª) La necesidad de moderar de forma estable la demanda interna, para detener el rebrote de la inflación y mejorar el saldo exterior.

2ª) Corregir las rigideces de la economía española especialmente en el mercado de trabajo, en el sistema financiero y en el sector público.

Sólo así podrá lograrse la necesaria aceleración del crecimiento económico y la generación de empleo en un marco de estabilidad económica. Y es, en el éxito de estos aspectos donde se encuentran los riesgos que amenazan el futuro económico.

Los indicadores económicos fundamentales en 1989 parecen mostrar una cierta desaceleración de la actividad en el segundo semestre del año. Sin embargo su evolución sobre todo la del índice de inflación subyacente, no aleja plenamente los temores sobre la eliminación de las tensiones que ponen en duda el resultado final de 1989.

Por su parte, el Índice del Sentimiento del Consumidor en octubre de 1989, tal como explican Francisco Alvira y José García López en el trabajo titulado "La confianza se detiene", muestra que en octubre del presente año se ha producido un ligero retroceso del Índice, que transmite el mensaje de un cierto freno al avance del optimismo económico de las familias españolas. El ingrediente básico de ese freno, tal como lo perciben las familias españolas, es el empeoramiento de la imagen pública del comportamiento de la inflación.

Completando el panorama informativo sobre la economía española, otros cuatro temas se ofrecen a la consideración de los lectores:

** "La posición de la economía española frente a algunos de los riesgos potenciales del desarrollo del mercado único" es un documento preparado para el Grupo de Trabajo de la Comisión Europea sobre política salarial en la C.E.E. En él sus autores, José L. Malo de Molina y Pilar García Perea, analizan los riesgos del avance en la construcción del mercado único para países como España con bajos niveles relativos de productividad y salarios y altas tasas de paro. Destaca la importancia de preservar las ventajas comparativas de la posición salarial y los riesgos de una tendencia excesivamente rápida hacia la homogeneización salarial y del marco institucional de negociación.*

* Los resultados de la Central de Balances del Banco de España, son, sin duda la fuente más importante de información sobre la actividad económica y la estructura financiera de las empresas españolas.

Junto a la nota elaborada por el Banco de España y difundida con motivo de la presentación de resultados el pasado día 8 de noviembre, se incluye un breve pero sustancioso análisis de los datos ofrecidos por la Central de Balances para los años 1987 y 1988. El número importante de empresas consideradas (273 públicas y 4.131 privadas) otorga un elevado valor a la información de la Central.

Los resultados apuntan en el sentido de una continuidad en 1988 (aunque con menor intensidad que en 1987) del crecimiento de la actividad y una mejora en la estructura y en los costes financieros que ha permitido un aumento importante tanto en los dividendos como en la autofinanciación, generalizándose la situación de que la rentabilidad del activo neto supere a los costes de los recursos ajenos en las empresas españolas.

* Gonzalo Mato aporta en su "crónica de las V Jornadas de Economía Industrial" una síntesis de las principales intervenciones de las Jornadas celebradas durante los días 28 y 29 de septiembre bajo el patrocinio de la Fundación Empresa Pública.

* Con idéntico propósito informativo, esta sección se cierra con una nota sobre las IV Jornadas de Alicante sobre Economía Española en la que se da cuenta de las seis sesiones de trabajo en que dichas Jornadas se han estructurado.

El futuro de las Cajas de Ahorros españolas, el segundo tema relevante en este número de Cuadernos, constituye el objeto de un importante informe elaborado a instancias de la Fundación FIES, por el Profesor Emerito de la Universidad de Cambridge Jack Revell.

El profundo cambio experimentado por las Cajas de Ahorros

españolas tras el proceso de liberalización y desregulación iniciado a mediados de 1977 y el espectacular aumento de su actividad y cuota de mercado, otorgan un especial interés al futuro de las Cajas de Ahorros españolas, no sólo para las propias instituciones, sino para el conjunto del Sistema Financiero español. El pasado día 8, los Presidentes y Directores de Cajas de Ahorros de España se reunieron en Oviedo para analizar y debatir, en una Jornada de trabajo, el contenido del Informe Revell. Cuadernos de Información Económica ofrece en este número, junto al texto de la intervención en dicha Jornada del Profesor Revell, que constituye una precisa y genuina síntesis del contenido de su Informe, los puntos más destacables del coloquio que siguió a su exposición.

Otros dos temas completan el bloque de información financiera:

* La nota de Analistas Financieros Internacionales, se plantea este mes el papel de la política monetaria en la perspectiva del futuro tránsito desde el actual SME hacia una auténtica unión monetaria. Se destaca el hecho fundamental de la limitación de una política monetaria única para corregir los desequilibrios de los países comunitarios lo que reclama imperiosamente la colaboración de otras parcelas de la política económica interna de cada país.

* Se ofrece finalmente un anticipo de las principales conclusiones del Simposio organizado los días 6 y 7 de noviembre por la revista Moneda y Crédito, sobre un tema tan trascendente para las entidades financieras, como es el relativo a la regulación financiera en el marco comunitario.

Como ya es habitual el resumen de la prensa internacional ofrece los aspectos más destacados de la información económica que en esta ocasión se polarizan en cuatro direcciones fundamentales: la economía de Estados Unidos, el Sistema Monetario Europeo, la nueva situación planteada en Alemania y el avance en el proceso de reforma de la Unión Soviética.

Los artículos del mes discurren sobre un tema polémico cor- reciente repercusión en los medios de comunicación: Las rela- ciones banca-industria.

El punto de partida lo constituye un trabajo del Profesor An- tonio Torrero titulado "Las relaciones banca-industria" incor- porado, entre otras publicaciones, en el libro Estudios sobre el sistema financiero del que Cuadernos de Información Econó- mica daba cuenta a sus lectores en el nº 31.

El problema que en definitiva se debate es si las institu- ciones bancarias deben seguir un modelo anglosajón -del que el sistema británico sería su paradigma- con unas entidades de depósitos orientadas hacia los préstamos a corto plazo, dejan- do que la financiación industrial repose sobre el mercado de valores, o por el contrario el sistema bancario debe seguir en su funcionamiento -como ocurre en Alemania y Japón- una mayor implicación con los problemas de los sectores productivos y particularmente de la industria.

Tras analizar las experiencias comparadas de Gran Bretaña, Alemania y Japón, el Profesor Torrero parece concluir, con la vista puesta en España, la posible conveniencia de un sistema bancario más implicado con el sector industrial como un medio más efectivo de canalizar fondos hacia la inversión necesaria en la economía española. Su análisis sugiere un declinar del crecimiento económico británico frente al auge de los países característicos del modelo alternativo: Japón y Alemania.

El excelente comentario de José Luis Feito cuestiona las ba- ses del análisis realizado por Antonio Torrero y concluye que el modelo financiero anglosajón que enfatiza la solvencia de las entidades, no contiene elementos que entorpezcan el creci- miento industrial cuyas claves están más en causas económicas reales que en el modelo bancario elegido.

Los gráficos del mes, se ocupan del proceso de ahorro e inversión en las empresas españolas no financieras y muestran el perfil creciente de la tasa de inversión de las empresas españolas desde que se inicia el proceso de recuperación en 1985. Un rasgo preocupante que el gráfico destaca es el hecho de que, en 1989, el ahorro bruto de las empresas no es suficiente para financiar sus proyectos de inversión generando una necesidad de financiación que difícilmente el declinante ahorro familiar español podrá atender con lo que el mantenimiento del actual dinamismo inversor depende crucialmente de las posibilidades de financiación exterior.

La instantánea económica ofrece una visión panorámica del déficit de infraestructuras en transportes y comunicaciones de España respecto a los cuatro grandes países comunitarios. La situación comparativa muestra el bajo nivel español en red de carreteras y autopistas y, con menor intensidad, en otros aspectos de la dotación de capital de utilidad pública.

Finalmente el libro cuya lectura se sugiere en este mes es la segunda edición ampliada de la obra colectiva "España. Economía" coordinada por el Profesor José L. García Delgado. En ella encontrará el lector referencia actualizada de los grandes temas y cuestiones de la economía española de nuestro tiempo.