

PRESENTACION

El otoño de 1990 se inicia en el terreno económico, bajo el signo de la incertidumbre como fruto de la presencia combinada e interrelacionada de factores diversos que afectan de plano al horizonte próximo de la economía nacional e internacional.

Panorama incierto que este número de Cuadernos trata de otear ofreciendo a sus lectores, junto con las habituales secciones informativas, elementos básicos de reflexión sobre los tres temas centrales de la actualidad económica:

- * La crisis del Golfo, sus consecuencias económicas generales y las específicas sobre España.*
- * El futuro de la Unión Monetaria Europea.*
- * El complejo proceso de transformación de la economía soviética.*

El análisis de este variado -y en buena medida conectado- campo problemático, se inicia, por razones obvias de proximidad, con la consideración de los efectos de la crisis petrolífera sobre la situación y perspectivas de la economía española que se aborda en la nota "Incertidumbre de Otoño".

Si, como afirman los expertos, el precio del crudo puede estabilizarse en torno a los 40 dólares/barril (lo que supone duplicar prácticamente el precio de la situación previa a la crisis del Golfo), supondría una importante pérdida de renta real en un país que, como España, presenta un nivel muy elevado de dependencia energética exterior y que además, viene a incidir en un momento en que la economía española no ha resuelto aún los desequilibrios básicos que marcan su divergencia fundamental con los países centrales de la Comuni

dad Europea.

En esta situación la política económica conveniente no dispone de muchas vías de opción novedosas o imaginativas. El único camino coherente es aceptar la corrección que los nuevos precios del crudo imponen, y ajustar la conducta de los agentes económicos con voluntad firme y perseverante a las nuevas condiciones. Una política presupuestaria de claro signo restrictivo, con protagonismo en la contención del gasto público, la moderación del crecimiento de las rentas y la continuidad de una política monetaria rigurosa, se presentan como la única senda posible. Un camino en el que la perseverancia es un ingrediente fundamental, para evitar que la realidad discorra de forma distinta a lo programado como ha sido frecuentemente en el pasado el signo del comportamiento del sector público en el que las acusadas divergencias entre presupuesto y liquidación restan significación a las cifras y propósitos presupuestarios como referencia cierta del curso real de la actividad económica pública.

Desde un punto de vista esencialmente cuantitativo, los trabajos de Roberto Centeno y, Juan Iranzo y José L. Raymond, en espera de saber cómo se resuelve la crisis del Golfo analizan sus efectos previsibles considerando distintas alternativas de precios del crudo y presentando un variado panel de su posible incidenciasobre los precios interiores, la balanza de pagos y el crecimiento económico.

Pese a la dificultad de una cuantificación exacta, el estudio de Iranzo y Raymond, a partir de las tablas Input-Output de la economía española para 1985, estima que por cada 25 por cien de elevación de precio del petróleo bruto, cabe esperar un aumento de un punto en el índice de precios de consumo. Lo que supone que la estabilización del precio del barril en el entorno de 40 dólares, supondría un efecto inflacionista total de 4 puntos sobre el deflactor del consumo, con los consiguientes efectos negativos sobre la balanza de

pagos y el ritmo de crecimiento de la producción.

Por su parte, la colaboración de Angel Bergés muestra, partiendo de un modelo econométrico sencillo y los datos correspondientes a diecisiete países desarrollados, la importancia negativa que la dependencia petrolífera de cada país y el previo comportamiento de las cotizaciones, tienen sobre la caída previsible de los mercados bursátiles. No es por ello sorprendente que España, con una de las más altas tasas de dependencia petrolífera y con unos mercados que habían descontado solo en escasa medida las expectativas de crisis en las cotizaciones sea uno de los países con mayores tasas de caída en el mercado bursátil, a consecuencia de la crisis del Golfo.

También, desde una perspectiva distinta la habitual colaboración de Analistas Financieros Internacionales aborda el tema de los efectos de la crisis petrolífera desde su relación con la evolución de los tipos de interés. Si la política económica española, como parece deseable, se cimentara sobre un mayor protagonismo de la política presupuestaria y la moderación de rentas, sería posible eliminar o relajar los actuales limitaciones sobre el crecimiento del crédito de las instituciones financieras, lo que permitiría una mayor distensión en el comportamiento creciente de los tipos de interés. Por otra parte la nota destaca la divergencia entre la reacción ante la crisis de los mercados de dinero y de deuda pública a tres años ya que, en este último caso, se ha sumado el impulso vendedor de las entidades titulares del mercado de deuda anotada que al inicio de la crisis se encontraban con elevadas carteras de deuda no cedida a la clientela, con una notable caída de su precio que no es fruto al menos exclusivo de la elevación de los tipos de interés.

Finalmente el Gráfico del mes y la Instantánea Económica ofrecen información cuantitativa sobre la interdependencia negativa entre los precios del petróleo y el crecimiento

económico, y el consumo de hidrocarburos por Comunidades Autónomas respectivamente.

El segundo tema básico del que se ocupa este número de "Cuadernos" es el relativo a la evolución de la Unión Monetaria Europea, cuyo amplio consenso anterior ha sido también, en cierto modo, víctima de la crisis del Golfo.

El trabajo de Juan Pérez-Campanero, constituye una excelente síntesis del estado actual de las posiciones respecto de la UEM y de las propuestas recientes de los distintos países. Como información complementaria se ha incluido la declaración del Ministro español de Economía y Hacienda en ECOFIN, el pasado 8 de septiembre, en la que se contiene la posición oficial española que aboga por la necesidad de ampliar, precisar y llenar de contenido, la segunda fase del denominado Plan Delors antes de proceder a mayores avances.

El resumen de la prensa internacional recoge en su contenido siete artículos de opinión sobre el futuro de la Unión Monetaria Europea y los problemas de su construcción.

Los tres últimos artículos recogidos en el Resumen de Prensa, se centran en el tercero de los temas a que antes se hizo referencia: el proceso de transformación de la economía soviética y ofrece opiniones autorizadas sobre el debatido tema del "plan Shatalin" para abordar en 500 días la difícil tarea de crear en la URSS la infraestructura propia de una economía libre y descentralizada sin graves tensiones económicas, políticas y sociales.

Un tema distinto aunque de indudable interés y actualidad para muchos lectores habituales de Cuadernos de Información Económica se aborda en la colaboración de Fernando Pampillón quien, al hilo de los trabajos presentados al XV Congreso de las Cajas de Ahorros italianas, comenta la influencia del proceso de transformación financiera sobre las

Cajas y en particular el debatido tema de la concentración de Cajas frente a la creación o potenciación de grupos plurifuncionales ante el recrudecimiento de la competencia en el marco del mercado único europeo.