

impositivo máximo alcanzó un absurdo 98%) y que pagó un elevado precio por ello en forma de un crecimiento lento. El mensaje / que se esconde detrás de todo ello es que una política que, a corto plazo, puede parecer socialmente injusta conduce a unos resultados globales que a la larga benefician a todo el mundo. En otras palabras: aunque el margen entre ricos y pobres puede que se ensanche, una economía vigorosa asegura para los pobres una mejor situación, en términos absolutos, que si se optara / por una política más igualitaria.

Ahora bien, aunque la economía británica ha llevado última mente un ritmo mejor que el de la mayoría de sus competidores, la mejoría no ha justificado hasta ahora la bondad del argumento conservador. Sin embargo, debe reconocerse también que una / política en principio destinada a favorecer a los pobres a corto plazo puede resultar no ser la mejor para éstos al cabo del tiempo.

#### USA: LA ENORME DEUDA EMPEORA

*El Herald publica un editorial de The Washington Post, que dice así:*

El déficit comercial genera la deuda, y el enorme déficit exterior la empuja hacia arriba rápidamente. El Departamento / de Comercio ha publicado las cifras de esa deuda, pública y / privada, que sitúa en los 264 m.m. para el 31 de Diciembre de

1986. Esta cifra, como los mismos economistas del Departamento comentaron, no es más que una estimación poco precisa y, por supuesto, deliberadamente conservadora. No toma en consideración las entradas ("the inflows") de dinero extranjero que escapan a los sistemas de cálculo estadístico, y todo señala que esas entradas han sido importantes en la pasada década. ¿Cuán importantes?. Una estimación superficial de la deuda no contabilizada podría indicar que ésta se eleva a 90 m.m.. Además, en los seis meses que llevamos de año, el persistente déficit comercial ha supuesto un aumento de unos 70 m.m. más, lo que conduce a poner de manifiesto que el total de la deuda exterior / puede ser, hoy, de 420 m.m..

Así como la deuda de los países iberoamericanos toma la / forma de préstamos realizados por bancos de Estados Unidos, Europa y Japón, la deuda exterior de Norteamérica es la diferencia entre la inversión americana en el extranjero -un poco por encima del billón de dólares, según el Departamento de Comercio- y los 1,3 billones que los extranjeros han colocado en Estados Unidos. Una parte de éstos han tomado la forma de inversión directa a largo plazo (fábricas y sociedades). Pero la mayor parte de aquella suma, más de 850 m.m., se ha colocado en forma de depósitos bancarios y de bonos y obligaciones. Por / consiguiente, dichos dólares pueden ser movidos con facilidad y son sensibles a las oscilaciones de los tipos de interés.

Tal suma condiciona ya en parte la política económica de Norteamérica. Si los Estados Unidos entraran en una fase depresiva, un remedio tradicional para contrarrestarla sería la reducción de los tipos de interés. Pero la financiación del persistente déficit exterior y la necesidad de evitar que aquellos fondos abandonaran el país obligaría a mantener altos dichos / tipos de interés. Por eso, el Consejo de la Reserva Federal / tendrá mucha menos flexibilidad en la próxima recesión de la /

que tuvo en ocasiones anteriores.

Esta creciente deuda, pues, supone una erosión de la capacidad de administrar nuestros propios intereses. Cuando el Sr. Reagan llegó a la presidencia, los Estados Unidos eran el primer acreedor del mundo. El déficit comercial empezó en 1982 y / ahora la deuda ha aumentado de forma nunca vista en el mundo. / ¿Qué piensa hacer el Sr. Reagan ante esta situación?. Nada, según parece, más que dejar el problema para su sucesor.

#### EL EXITO DEL IVA

*Entre los trabajos que publicó el Financial Times en su suplemento reciente sobre "Imposición Internacional" figuraba el que traducimos a continuación.*

Uno de los hechos más notables de los últimos años ha sido la ascensión del impuesto sobre el valor añadido en todos los / rincones del mundo. Es notable porque el IVA, como impuesto sobre el consumo que se percibe fraccionadamente en cada fase del proceso producción-distribución, aparece por primera vez en / Francia hace sólo 33 años, siendo adoptado por otros países de la Comunidad Europea a finales de los años sesenta.