

RESUMEN DE PRENSA

LA INFORMACION ECONOMICA EN LA PRENSA EXTRANJERA

Indice

	<u>Página</u>
La incertidumbre continúa	1
España: bancos viejos para tiempos nuevos ..	3
La baja del dólar	7
La balanza comercial USA	10
"1929, remember"	12
El programa de reforma soviética en <u>The /</u> <u>Wall St. Journal</u>	16
Reino Unido: "The National Health Service" ..	18

LA INCERTIDUMBRE CONTINUA

El presidente Truman -comenta Leonard Silk en su columna / del New York Times- suspiraba por un economista que no estuviera siempre diciendo "por un lado..." y "por otro lado...". Lo / mismo les ocurre a todos cuantos están obligados a tomar grandes decisiones, tanto en la administración como en los negocios. Pero cualquiera que sea el deseo por respuestas categóricas y claras, el mundo real está hecho de ambigüedad, de incertidumbre y de contingencia, según ha demostrado Kenneth Arrow, el premio / Nobel de economía profesor de Stanford University.

Horace W. Brock, director de Strategic Economic Decisions Inc., de Menlo Park, California, y antiguo alumno de Arrow, sos tiene que la falta de capacidad de los economistas para hacer / predicciones exactas no representa más de lo que supone para los físicos su incapacidad para prever el camino que seguirá un pedazo de papel que se cae de la mesa del despacho.

Lo que todo ello significa es que los economistas deberían introducir la incertidumbre en sus modelos y usar sus propios / juicios y los de los demás para hacer predicciones que indiquen a los responsables de tomar decisiones cuáles son las probabilidades de cada alternativa.

En el presente, con la bolsa en plena euforia y en medio / de las celebraciones del quinto aniversario del inicio de la expansión aún en curso, la cuestión que preocupa a los inversores y a los ejecutivos empresariales es esta : ¿Habrá un nuevo - - / "crash"? H.W. Brock disecciona el futuro de esta forma: ¿Qué / es lo que desencadenará la próxima recesión?. ¿Cómo será de grave?. ¿Cómo reaccionará el gobierno? ¿Qué ocurrirá con los tipos de interés, con el dólar, con los valores?.

Strategic Economic Decisions, Inc. no cree que haya una recesión en Estados Unidos en el curso del año próximo. Afirma que las probabilidades de una recesión antes de 1990 son del 45%, menos de la mitad. Pero añade que una cosa es segura: llegará una/contracción, y lo más probable es que se presente de repente. / Cuando esto ocurra los mercados financieros ofrecerán turbulen-/cias, y las cerreras de los agentes, directores de inversión e / intermediarios dependerán de lo acertada o desacertadamente que hayan sabido situarse ante el futuro.

Según se ven las cosas ahora, tres acontecimientos podrían provocar una recesión: una contracción del crédito, en la que el endurecimiento de las condiciones crediticias por parte de la Reserva Federal obligara a las empresas y a los bancos a reducir / sus inversiones; una crisis financiera, que podría provenir de / una crisis del Tercer Mundo como consecuencia de la deuda, de un co- lapso del mercado de bonos de alto riesgo ("junk bond market"), de bancarrotas bancarias, de la caída de las cotizaciones de la bolsa de Tokio o de un derrumbe en picado del dólar; o una con- tracción de tipo "autónomo" de la economía como resultado del / agotamiento de la capacidad de consumo, con un estancamiento de los ingresos y con unos consumidores abrumados por las deudas.

¿Cuan severa será la recesión, cuando ésta llegue?. Las pro- babilidades son diversas, y puede ser entre profunda y moderada. Algunos factores, sin embargo, deberían moderar su gravedad: la resolución de la Reserva Federal de evitar una crisis seria; el crecimiento de la liquidez en la construcción y en otros merca- dos de activos ("housing and other asset markets") como fruto / de las innovaciones financieras, y la instauración de una econo- mía de servicios, con menos fluctuaciones cíclicas que una eco- nomía industrial. Según cálculos de Strategic Economic Deci--/ sions Inc. la severidad de la próxima recesión debería ser simi- lar al promedio de todas las recesiones que se han producido / desde 1920. Esto significaría una caída media del 6% del PNB, lo que supone una contracción del doble de lo que se ha visto en /

las recesiones posteriores a la Segunda Guerra Mundial.

La bolsa de valores, según el mismo grupo de estudio, caerá más de lo habitual, aunque prevé la posibilidad de que el mercado siga caminos muy diversos. Contempla una probabilidad del 40% de que el promedio de los 500 valores que integran el índice Standard and Poor caiga entre un 30 y un 40 por ciento; del 25% de que caiga entre el 40 y el 50 por ciento; y del 15% de que se derrumbe en más del 50%. Esto sería un auténtico "crash".

Pero, ¿resulta todo esto útil o no es más que un compendio de las incertidumbres a que debe hacer frente el inversor individual?. pregunta Leonard Silk. Como sea que no se da una fecha para que la recesión ocurra, el problema a que debe hacer frente el inversor es decidir si sigue manteniendo sus acciones hasta que la recesión aparezca más cercana o si debe salirse ya de la bolsa, sin mayor demora.

ESPAÑA: BANCOS VIEJOS PARA TIEMPOS NUEVOS

(The Economist)

Al igual que muchos de sus vecinos, España está preparando su sistema financiero para el gran cambio antes de que bancos, intermediarios financieros y aseguradores del resto de la Europa comunitaria puedan operar en su territorio en condiciones de igualdad en 1993. ¿En qué medida, y cuán rápidamente, economías de tamaño medio que se apoyan fundamentalmente en sus bancos, /