

LOS PROBLEMAS DEL CONTROL
MONETARIO

Cuaderno n°7 Octubre 1987

SUMARIO

- Presentación
- Los problemas del control monetario
- RESUMEN DE PRENSA: La información económica en la prensa extranjera
- LOS ARTICULOS DEL MES
- EL GRAFICO DEL MES

PRESENTACION

* La evolución de las variables monetarias en los últimos meses, particularmente el importante crecimiento experimentado/ por los Activos Líquidos en Manos del Público, constituye una - destacada característica del comportamiento financiero reciente en España. La adecuada interpretación de los movimientos en la/ variable monetaria objeto de control (ALP) obliga, ante el con- tínuo proceso de innovación financiera, a un análisis cada vez/ más minucioso y matizado que, una vez más, hace salir a la luz el tema complejo y polémico de la conveniente instrumentación - de la política monetaria. A las tradicionales coordenadas de -- ese debate hay que añadir la reciente aparición de las letras - del Tesoro, un activo que ha penetrado vigorosamente en los mer- cados monetarios generando una problemática nueva para el con- trol monetario. Este es el tema sobre el que discurre el conte- nido de la nota con que se inicia este número 7 de CUADERNOS DE INFORMACION ECONOMICA.

* El resumen de la información económica aparecida en la prensa extranjera recoge, como es habitual, una variedad de te- mas actuales pero incide, como es lógico, con mayor extensión - sobre los comentarios y repercusiones de las recientes reunio- nes anuales del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mun- dal, en Washington. Reuniones que se enfrentaban con problemas/ graves como la deuda del Tercer Mundo, el lento crecimiento de/ los países industriales y el creciente endeudamiento norteameri- cano y en las que también se han planteado algunas propuestas/ novedosas que darán lugar, sin duda, a un largo debate en los - próximos meses.

* Cuatro temas de actualidad e interés, constituyen el objeto de los artículos del mes seleccionados en este número.

El primero de ellos titulado "Las economías de la OCDE - hacia el año 2.000" escrito por Mike Young y aparecido en European Affairs, ofrece un amplio repaso de las perspectivas económicas de los países de la OCDE con el horizonte temporal situado en el año 2.000, que tiene sobre todo la virtud de mostrar el complejo entramado económico que puede condicionar el crecimiento estable del futuro.

El artículo de Guy de Jonquières titulado "Privatización", y aparecido en el Financial Times de 16 de septiembre, que se reproduce en segundo lugar, analiza ese fenómeno de creciente importancia en diferentes países que supone la sustitución del control centralizado por la mayor presencia de las fuerzas del mercado. Jonquières estudia las raíces del movimiento, sus ventajas y sus riesgos políticos y económicos.

El tercer artículo seleccionado es "La pequeña empresa - en Italia", de Alan Friedman, publicado también en Financial Times el 15 de septiembre, que aborda un tema cuyo análisis -- tiene un claro valor ejemplificador para el caso de España. En Italia existen cerca de 600.000 empresas con menos de 100 empleados, las cuales ocupan a más del 30% de los trabajadores, con una creación neta de trabajo a un ritmo del 1,5% anual acumulativo y con una capacidad de exportación del 36% del total de las ventas directas de productos de Italia al exterior. La pujanza de la pequeña empresa en Italia es fruto de una amplia combinación de factores culturales, sociológicos y financieros que incluyen aspectos fiscales y crediticios favorables, pero en la que están presentes el talante empresarial del italiano y, sobre todo, el espíritu ahorrador de las familias -con tasas similares a las japonesas- que desgraciadamente no tienen/

tan vigorosa presencia en otros países latinos.

Finalmente, Guy de Jonquières nos enfrenta en su artículo "Las empresas y el mercado único europeo", publicado el 18 de -- septiembre en Financial Times, con la actitud de los empresarios europeos frente al camino de construcción de un mercado único, / que debe culminar en 1992. Existen, obviamente, obstáculos obje-- tivos para un mercado único, pero tal vez el aspecto más impor-- tante está en la necesidad de mentalizar a los empresarios de -- que ese mercado único será una realidad a la que hay que adap-- tarse.

* El gráfico del mes, que cierra el contenido de este nú-- mero de CUADERNOS DE INFORMACION ECONOMICA, se dedica en esta -- ocasión a reflejar la histórica dualidad de la balanza de pagos española por cuenta corriente. Una dualidad que se manifiesta -- en la contraposición entre el déficit de la balanza comercial y el superávit de la balanza de servicios y transferencias, cuyas divergencias han ido ampliándose en los últimos años, hasta -- 1987. Tal vez el espectacular crecimiento de la importación de bienes de quipo en 1986 y, sobre todo, en el período transcurri-- do de 1987, sea una base para la modernización del aparato pro-- ductivo español que contribuya en el futuro a mejorar la compe-- titividad de nuestros productos estimulando la exportación y re-- duciendo relativamente la importancia cuantitativa del déficit comercial.

Octubre de 1987