

LA ECONOMIA MUNDIAL
DESPUES DEL 19 DE OCTUBRE

Cuaderno nº 9 Diciembre 1987

SUMARIO

- Presentación
- LA ECONOMIA MUNDIAL DESPUES DEL 19 DE OCTUBRE.
- DIMENSION Y CONCENTRACION DE ENTIDADES FINANCIERAS.
- La nueva regulación de las inversiones extranjeras en España.
- El proyecto de Ley de autorización de cuentas.
- EL ARTICULO DEL MES.
- EL GRAFICO DEL MES.

* CUADERNOS DE INFORMACION ECONOMICA es una publicación exclusiva para presidentes y directores de Cajas de Ahorros, y se distribuye con carácter confidencial y reservado.

PRESENTACION

Dos aspectos centrales polarizan el contenido de este número 9 de Cuadernos de Información Económica:

** Desde una perspectiva internacional, el trabajo del Profesor Fuentes Quintana, titulado "La economía mundial después del 19 de Octubre" ofrece un repaso sistemático de los variados aspectos que configuran las preocupaciones actuales dominantes en las economías occidentales, esto es, las posibles consecuencias de la reciente caída bursátil sobre los aspectos reales de las diferentes economías.*

El panorama internacional es preocupante y apunta, salvo cambios importantes en un futuro inmediato, hacia una situación de estancamiento en el crecimiento económico mundial. Unos cambios que sólo se producirá si Estados Unidos consigue reducir su déficit y las economías de Alemania y Japón se deciden a practicar políticas más expansivas.

La información económica aparecida en la prensa internacional se estructura -como novedad en este número- en torno a los temas antes mencionados, ofreciendo así, como anexo, un repaso ordenado de opiniones seleccionadas.

** En la economía española, la noticia financiera clave, es obviamente, la malograda fusión entre Bannesto y Banco de Bilbao.*

Por ello, el contenido del segundo bloque informativo de este número se articula en torno al tema

de la dimensión y concentración de entidades financieras.

Al repaso de los argumentos que habitualmente se utilizan en la discusión sobre la dimensión de las entidades financieras y la generación de economías de escala, así como a la síntesis de las conclusiones más destacadas que se derivan de los estudios empíricos realizados en España, se destina el trabajo titulado "Reflexiones sobre la dimensión y concentración de entidades financieras". Una visión de conjunto que se complementa con las opiniones ofrecidas por tres expertos procedentes del mundo académico o financiero, tratando de suministrar al lector elementos de juicio sobre un tema que, si en el pasado inmediato ha acaparado la atención de la opinión pública, cabe hacer la fácil predicción de que continuará en el horizonte de los temas financieros destellantes en el próximo futuro.

** * * * **

Dos colaboraciones más completan el contenido temático de este número de "Cuadernos". La primera de ellas, titulada "La nueva regulación de las inversiones extranjeras en España" debida a Enrique Hervás, estudia el marco jurídico de las inversiones extranjeras dimanado del R.D. 2077/1986 de 25 de septiembre que aprobó el Reglamento de este tipo de operaciones analizando su contenido y destacando sus principales aspectos problemáticos. Por su parte la nota de José Antonio Antón Pérez traza una breve síntesis descriptiva e informativa sobre el contenido del proyecto de ley de auditoría de cuentas, tal como éste se publica en el Boletín Oficial

de las Cortes Generales de 22 de Octubre.

* * * * *

El artículo del mes "los gigantescos problemas de la apertura en China", aparecido en el Wall Street Journal del 20 de noviembre, nos conduce de la mano de uno de los más prestigiosos expertos de la Economía de la Empresa, Peter Drucker, por los problemas de la vida económica en China y sus actuales ensayos reformistas, a partir de una vivencia personal del autor cuyas reflexiones, más profundas de lo que el lenguaje un tanto desenfadado y ameno de su relato podrían hacer pensar, tienen un claro interés para entender una realidad económica cuya importancia y magnitud no se corresponden con una excesiva transparencia informativa.

* * * * *

Dos aspectos cuantitativos relevantes inician y cierran respectivamente este nuevo número de Cuadernos de Información Económica.

La instantánea del mes se dedica a una comparación internacional entre 1975 y 1985 del nivel de imposición en proporción del PIB de cada país. El crecimiento de la presión fiscal parece ser la tónica general de la década (en torno a 5 puntos del PIB como promedio). La situación española se caracteriza por una menor presión fiscal comparativa (73% de la media comunitaria) y un mayor aumento relativo, junto con Italia y Grecia -9,2 puntos del PIB- precisamente en los años de crisis.

Finalmente el gráfico del mes, trata de mostrar algunas peculiaridades en el comportamiento de los precios de consumo. Si se atiende al índice general, se observa en 1987

-sobre todo a partir de abril- una secuencia decreciente que en el mes de octubre, sitúa la tasa de crecimiento anual en un satisfactorio 4,6% lo que reduce de 6,9 (en octubre de 1986) a 1,2 el diferencial respecto al crecimiento de precios en la Comunidad Europea.

Sin embargo el índice general, al recoger en su evolución el efecto de fenómenos ocasionales como el impacto del IVA en 1986, o la apreciación de la peseta, y de comportamientos erráticos, como el que suelen acusar los precios de productos alimenticios, no muestra con excesiva propiedad las tendencias que, como reflejo de factores más permanentes del sistema productivo marcan la inflación "subyacente" de la economía.

Si el crecimiento del índice general de precios se depura del correspondiente a los productos alimenticios, ó como realiza el Servicio de Estudios del Banco de España de los productos alimenticios no elaborados y productos energéticos, los resultados son menos favorables, arrojando en Octubre crecimientos del 5,2% y el 5,4% respectivamente y con clara detención de la evolución decreciente desde el mes de abril.