

SUMARIO

- . Presentación
- . La evolución de la productividad: hechos y tendencias
  - Crecimiento económico: el dinamismo perdido.
  - La evolución de la productividad en los países de la OCDE.
  - Output potencial en las principales economías industriales.
  - La evolución de la productividad en España: Un exámen gráfico de las principales tendencias.
- . Sistema monetario.
  - Conferencia de D. Mariano Rubio, Gobernador del Banco de España en el Club Siglo XXI.
  - España ante el Sistema Monetario Europeo (SME).
- . El Informe del Fondo Monetario Internacional sobre España.
  - Introducción.
  - Conclusiones del Informe del FME sobre España.
  - Estimación de la evolución de las magnitudes macroeconómicas en 1987.
- . Los artículos del mes.
  - La rueda ha dado una vuelta completa. M. Prowse.
  - La reconstrucción del sistema monetario internacional E. Balladur.
  - La Olimpiada Económica. Editorial de Wall Street Journal.
- . Temas dominantes del mes en la prensa internacional.
  - El acuerdo de los Doce.
  - La reactivación europea.
  - Volcker: los cambios deben estabilizarse.
  - Una calma engañosa.
- . El gráfico del mes.



PRESENTACION

*Tres bloques informativos fundamentales estructuran el contenido de este número 12 de Cuadernos de Información Económica.*

*El primero de ellos recoge un conjunto de trabajos que discurren sobre un tema preocupante respecto al que tanto la OCDE como el Fondo Monetario Internacional, han llamado la atención en fecha reciente: la pérdida de dinamismo en el crecimiento económico de los países occidentales desde 1973, asociada esencialmente a la caída de la productividad media en los países industriales. La presencia de importantes rigideces en los diferentes sistemas económicos, especialmente en los mercados de trabajo y en el sector público han condicionado, junto con una constelación de factores económicos y no económicos, esta amenazadora tendencia hacia un crecimiento menos intenso que algunos califican como una nueva decadencia económica de Occidente. También en algunos países -es el caso de España- las rigideces de los mercados financieros, cuyo brote más expresivo es la presencia aún importante de elevados coeficientes de inversión y de caja, forzados por las necesidades de financiar un déficit elevado y permanente del sector público, contribuyen en forma decisiva, por los efectos sobre el mecanismo de ahorro e inversión de los elevados tipos reales de interés, a la menor dinámica expansiva de las variables económicas significativas.*

*Tres documentos se someten en este bloque a la consideración del lector:*

*\* Un extenso comentario sobre el trabajo de la OCDE respecto a la productividad total de los factores,*

aparecido -este último- en "Economic Outlook" de diciembre de 1987.

\* Las conclusiones del estudio de C. Adams, P.R. Fenton y F. Larsen sobre "Producción Potencial en los principales países industriales" publicado en la revista "Staff Studies" del Fondo Monetario Internacional, en agosto de 1987.

\* Un análisis sobre la evolución de la productividad en España preparado, para este número de Cuadernos de Información Económica, por José Luis Raymond Bará, Catedrático de Econometría y miembro de la Fundación FIES, en el que con la misma metodología utilizada por la OCDE, muestra que también en España la productividad total se ha reducido desde tasas del 4,5% en el período 1960-74 hasta valores del 1% entre 1974 y 1986.

El segundo bloque informativo se centra en un tema de viva actualidad: el debate sobre la potenciación del Sistema Monetario Europeo y la conveniencia y oportunidad de la integración de España en dicho sistema. La firma del Acta Unica Europea y el impulso hacia la construcción de un mercado unico, exige perfeccionar el método de estabilización de cambios que el SME implica. Respecto a la integración de España en el SME, existe un acuerdo considerablemente amplio sobre su conveniencia, en la medida en que la integración en la Comunidad Europea pretenda realizarse en su plenitud. Sin embargo es más opinable el punto de vista respecto al momento y condiciones adecuadas para la participación española en el Sistema Monetario Europeo de forma sustantiva, más allá del aspecto secundario de la incorporación de la peseta al ECU. La necesidad de reducir las disparidades de la economía española con las de los restantes países comunitarios y los

riesgos inherentes a la pérdida de autonomía de la política económica -sobre todo monetaria- constituyen factores que deben considerarse en el debate sobre esta cuestión básica para nuestro futuro económico y financiero respecto al que este número de Cuadernos ofrece, junto con una nota introductoria con pura pretensión de síntesis, dos piezas informativas:

\* El texto íntegro del importante discurso pronunciado el pasado 27 de febrero en el Club Siglo XXI por el Gobernador del Banco de España.

\* Un cuadro esquemático que trata de resumir las posiciones sobre la conveniencia, el cómo y el cuándo de la entrada de España en el SME, de 26 prestigiosos economistas consultados por el Círculo de Empresarios y cuyas opiniones se recogen íntegramente en la publicación titulada "El Sistema Monetario Europeo como opción para la política económica española".

El tercer bloque de información se centra en las conclusiones del Informe anual del Fondo Monetario Internacional sobre España, al que acompaña una Nota sobre los resultados finales de 1987 de la economía española.

Es de resaltar las coincidencias fundamentales de las conclusiones de la misión del FMI con el reciente Informe, de la OCDE sobre la economía española.

La misión del Fondo Monetario Internacional, destaca los brillantes indicadores de la economía española en 1987, llama la atención sobre la necesidad de su consolida-

ción, vigilando a plazo medio la competitividad y flexibilidad de los mercados y se inclina -en su conclusión más novedosa- por la integración inmediata de España en el Sistema Monetario Europeo, como elemento clave para lograr la estabilización del tipo de cambio y orientar la política monetaria.

La nota sobre los resultados del año 87, resume las informaciones últimas de la Contabilidad Nacional del INE y las contrasta con las anteriormente disponibles.

\* \* \* \* \*

Los artículos del mes seleccionan tres opiniones. En primer lugar se ofrece un artículo del Ministro Balladur, que se publicó en las páginas de "The Wall Street Journal" el pasado 23 de febrero, que constituye el documento central de la selección de "artículos del mes" de este número de Cuadernos. Balladur sostiene que el sistema de tipos de cambios flotantes que se ha ido extendiendo en las economías industriales ha fracasado y ha sido dañino para la economía mundial a largo plazo y propugna la creación de un grupo de expertos que proponga una solución razonable a los actuales problemas financieros internacionales, ofreciendo una triple línea de actuación alternativa: el enfoque basado en la cooperación internacional derivada de los acuerdos del Louvre, la generalización de un sistema de cambios similar al Sistema Monetario Europeo y la creación de un sistema monetario sobre un patrón que representaría el papel de reserva mundial, esto es, una vuelta matizada a un esquema de patrón monetario internacional del tipo del que en el pasado constituyó el patrón oro.

Un segundo artículo titulado "La rueda ha dado una vuelta completa" se ofrece también a la consideración de los lectores. Publicado el 15 de febrero por Michael Prowse, en el número extraordinario de Financial Times, con motivo de su centenario, ofrece un relato generalista y ameno

*-difícilmente igualable- de los hechos económicos más relevantes de los últimos cien años.*

*Finalmente se recoge un reciente editorial de la influyente revista "The Wall Street Journal" bajo el sugerente título "La olimpiada económica" que otorgaba con humor, las clásicas necesidades olímpicas en una hipotética competición entre las manifestaciones con trascendencia económica a tres documentos recientemente aparecidos: la última Encíclica papal, la opinión de Balladur sobre el sistema monetario internacional (que se incluye en la sección de artículos del mes) y el Informe del Consejo de Asesores Económicos presididos por Sprinkel.*

*\* \* \* \* \**

*Cuatro comentarios adicionales pretenden tomar el pulso a los temas dominantes de la información económica aparecida en la prensa internacional.*

*\* "El acuerdo de los doce", recoge comentarios significativos sobre la reciente e importante reunión de la Comisión de la Comunidad Europea en la que se han producido avances sustanciales en el terreno de la financiación agrícola y de las ayudas regionales.*

*\* "La reactivación europea", vuelve a plantear el tema de la necesaria cooperación económica en Europa para propiciar un mayor crecimiento de las diferentes economías y proyecta dudas sobre la actitud de las autoridades alemanas para asumir el papel que por su carácter dominante le correspondería en esa deseada cooperación.*

*\* "Volcker: los cambios deben estabilizarse", reco-*

ge lo sustancial de unas recientes declaraciones de Paul Volker en las que defendía la necesidad de estabilizar el tipo de cambio del dólar. Una mayor depreciación de la divisa americana -dice Volker- comportaría riesgos inflacionistas en Estados Unidos y amenazaría las perspectivas de crecimiento económico en Europa.

\* "Una calma engañosa", trasmite las preocupaciones planteadas por un editorial del Financial Times, sobre si la actual calma que caracteriza a los mercados financieros es fruto de la confianza recuperada tras el crash bursátil de octubre del 87, o refleja más una actitud de espera intranquila de los inversores que podría ser un presagio no muy halagüeño respecto al futuro de los mercados.

La instantánea económica y el gráfico del mes completan el contenido de este número 12 de Cuadernos de Información Económica. La primera explica la estructura y evolución de la población española, y destaca como expectativas de futuro inmediato la caída de la población juvenil, el incremento intenso de la población activa y el carácter expansivo de la población de la tercera edad.

El gráfico del mes se ocupa de la evolución previsible del paro en España y trasmite el mensaje poco tranquilizante de la gran dificultad que entraña la reducción del paro en los próximos cuatro años, aunque las expectativas a partir de 1992 se presentan más optimistas.

\* \* \* \* \*

Este número de Cuadernos de Información Económica marca un hito importante para quienes desde la Fundación FIES hemos venido, mes a mes, poniendo nuestro esfuerzo en la ta-

*rea, no siempre fácil, de suministrar a los Presidentes y Directores de Cajas de Ahorros una información confidencial y una documentación reservada que hemos estimado de interés para su actividad.*

*En efecto, Cuadernos de Información Económica completa con este número 12 su primer año de vida. Y pensamos que es una buena ocasión para reiterar nuestra demanda de sugerencias para mejorar su contenido o su forma, a las que siempre seremos receptivos, en nuestra decidida voluntad de editar, no una publicación más, sino una publicación que sea útil a nuestros lectores.*