

## Presentación

---

**U**na vez más, por decimocuarto año consecutivo, el Departamento de Estadística Regional de la Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS), que dirige Julio Alcaide Inchausti y que cuenta con la inestimable colaboración de Pablo Alcaide Guindo, ha realizado su estimación sobre el crecimiento económico de las autonomías españolas en 1999.

Es importante destacar dos hechos iniciales. El primero es que esta estimación se aborda por FUNCAS consciente de las limitaciones que un estudio de esta naturaleza, en fechas tan próximas aún a la terminación del ejercicio 99, puede tener, con la esperanza de dar con ello respuesta a una necesidad de los ciudadanos, y de los estudiosos de la economía regional española, que quieren tener, con la menor dilación temporal posible, un primer boceto, unas primeras pistas, de por donde ha discurrido el crecimiento económico de su comunidad autónoma, esencialmente en términos comparativos con el conjunto de España y con el resto de las comunidades autónomas.

El segundo es que esta estimación, que parte de un primer cálculo realizado por el Departamento de Estadística Regional de FUNCAS, sigue un proceso de perfeccionamiento y de ajuste a la realidad, gracias a la colaboración de las consejerías de Economía –o Economía y Hacienda– de las diferentes comunidades autónomas que, sin excepción, nos han brindado su colaboración y su experto punto de vista.

Quede constancia expresa del reconocimiento de FUNCAS por su ayuda, a la vez que debe quedar clara la exoneración de dichas consejerías de cualquier error o imprecisión que la estimación puede contener, ya que no son sus datos los que prevalecen, sino los que derivan de los propios cálculos de FUNCAS, en los que se tienen muy en cuenta, eso sí, las observaciones y sugerencias por ellas realizadas. A la Fundación de las Cajas de Ahorros le parece que, con este proceder, que no siempre da satisfacción a todos los deseos institucionales de las autonomías (entre otras cosas, porque es imposible que, aunque fuera nuestro deseo, todas las autonomías pudieran lucir un crecimiento económico superior a la media), se enriquece el panorama informativo, en el compás de espera que marca la aparición de los datos definitivos de la Contabilidad Regional del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Este año se ha querido complementar esta estimación de base con otros seis artículos que repasan los hechos más destacables en los ejes más significativos de la economía española.

## EL COMPORTAMIENTO ECONÓMICO DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS EN 1999

¿Cómo cabría sintetizar la riqueza informativa que se contiene en los mencionados trabajos? No es ciertamente tarea fácil. Aun corriendo el riesgo de caricaturizar el contenido de estas colaboraciones, se han seleccionado diez rasgos básicos. Son los siguientes:

1. El producto regional bruto creció en 1999 en todas las comunidades autónomas españolas. Y en todas creció, además, por encima de la media de la Unión Europea (1,9 por 100) y de la UME (2,3 por 100). Este hecho, unido al bajo crecimiento de la población, ha determinado que 1999 haya sido un año de convergencia de todas las autonomías respecto a Europa.

Ese primer resultado positivo no debe hacer olvidar que la mayor parte de las comunidades autónomas españolas están aún lejos de la media europea. Como destaca el trabajo del **profesor Villaverde**, con datos de EUROSTAT, en la relación ordenada de PIB per cápita de regiones de la Unión Europea en 1997, las primeras españolas que aparecen –Madrid y Baleares– ocupan los lugares 72 y 73, de un total de 195.

La estimación de FUNCAS para 1999 muestra que tres comunidades autónomas –Baleares, Madrid y La Rioja– están por encima de la media europea y otras tres –Cataluña, Aragón y Navarra– se aproximan en más del 90 por 100 a esa media.

Del trabajo de **José Villaverde** también se deduce que, en términos de PIB por habitante, entre 1986 y 1997 el crecimiento no ha reducido esencialmente los desequilibrios entre regiones. En el caso de España, la aproximación a Europa no ha comportado, en este periodo, reducciones notables de las disparidades, que parecen estar estancadas, o incluso ligeramente acrecentadas.

2. La estimación estadística del crecimiento del VAB regional conduce, por agregación, a una cifra de evolución global de esa magnitud para el conjunto de España. Según la estimación de FUNCAS, que se presenta en este número de *Cuadernos*, el VAB de la economía española creció en 1999 a una tasa del 4,24 por 100 en términos reales. Una tasa de crecimiento que, un año más, difiere al alza de las cifras oficiales contenidas en la Contabilidad Nacional Trimestral (CNT), con un 3,75 por 100. Ese mayor crecimiento, estimado en 49 centésimas, no es una diferencia acusada en términos estadísticos, y su raíz está en cuestiones técnicas (como la imputación de la producción de servicios bancarios o la repercusión de los impuestos indirectos) y valoraciones diferentes respecto al comportamiento económico de los grandes sectores.

Así, en concreto, la evolución real de la producción agropesquera a la que la CNT del INE le asigna una reducción del 2,06 por 100, crece para FUNCAS un 0,13 por 100. En el mismo orden, la producción industrial se estima en 1,85 por 100 (INE) frente al 3,68 por 100 (FUNCAS), la construcción en 8,05 por 100 (INE) frente a un 10,27 por 100 (FUNCAS), e incluso en el sector servicios, donde la divergencia es menor, se presenta un crecimiento oficial del 3,48 por 100, mientras que en FUNCAS se estima en un 4,16.

La Fundación de las Cajas de Ahorros confía en que la futura adecuación de la Contabilidad Nacional al esquema del SEC-95 reducirá aún más las actuales divergencias de estimación.

3. Pasando a una valoración regional más detallada, el punto más llamativo del crecimiento autonómico de 1999 es el excepcional crecimiento de la economía de Baleares (7,34 por 100), que casi duplica la media española (4,24 por 100). Un crecimiento diferencial que se manifiesta en todos los sectores, especialmente en el de servicios. También Canarias (4,58 por 100) se sitúa por encima de la media española, aunque el pésimo resultado en el sector agropesquero –el peor de todas las comunidades– resta brillantez a su resultado global, que destaca más cuando se considera el conjunto de sectores no agrarios.

Es obvio que la espléndida campaña turística pone, una vez más, a las comunidades insulares a la cabeza del crecimiento económico español.

4. Un hecho también destacable es el intenso crecimiento experimentado en 1999 por Extremadura (4,73 por 100), que la sitúa como la segunda comunidad autónoma en cuanto a tasa de crecimiento real, detrás de Baleares. Una buena noticia adicional para la comunidad extremeña es que, en esta ocasión, el motor del crecimiento no está en la agricultura (cuyos resultados han sido negativos), sino en los sectores no agrarios, especialmente en la construcción y en la industria, lo que da mayor estabilidad a la senda de crecimiento subyacente.

La conexión de Extremadura con el centro peninsular, a través de las dos Castillas, parece apuntar hacia la existencia de un eje de crecimiento, tal vez aún modesto en sus resultados, que va emergiendo en el centro. El crecimiento de Madrid (4,30 por 100) por encima de la media se une al crecimiento de Castilla-La Mancha (4,18 por 100) y Castilla y León (4,03 por 100), por debajo del promedio español pero muy apegado a él, para alumbrar una línea de evolución globalmente positiva.

5. La Comunidad Valenciana (4,47 por 100), Cataluña (4,28 por 100) y Murcia (4,28 por 100), esta última con un alto componente agrario en su positiva evolución, completan el cuadro de honor de las comunidades autónomas que han registrado un crecimiento superior a la media nacional.

Seguramente Andalucía debería sumarse a esta trilogía, ya que, aunque su crecimiento global se sitúa dos décimas por debajo de la media (4,01 por 100 vs 4,24 por 100), la evolución de los sectores no agrarios (4,9 por 100 vs 4,5 por 100) la sitúa notablemente por encima de la media y como la cuarta comunidad (tras Baleares, Extremadura y Canarias) en crecimiento no agrario en España.

En consecuencia, el Arco Mediterráneo continúa revelándose como el eje de crecimiento más dinámico de España.

6. El año 1999 no ha sido un ejercicio especialmente bueno para las comunidades que conforman el Eje del Ebro. Los crecimientos económicos de Navarra (4,08 por 100), Aragón (3,93 por 100) y La Rioja (3,61 por 100) se sitúan ligeramente por debajo de la media española. El bajo crecimiento de la construcción en Navarra, el mal resultado agrario de Aragón y el bajo tono general en la producción no agraria de La Rioja son los determinantes de esa baja evolución.

7. La Cornisa Cantábrica es la que cierra, con los crecimientos más reducidos, la evolución de las comunidades españolas. Cantabria, con un crecimiento del 4,01 por 100, encabeza la relación, seguida de Galicia (3,83 por

100), País Vasco (3,76 por 100) y Asturias (3,18). En el caso del País Vasco debe consignarse que su punto de partida era muy elevado, ya que 1998 fue un año de intenso crecimiento de la economía vasca.

8. La estructura de la evolución regional en 1999 prolonga las tendencias anteriores e intensifica el peso creciente en la economía nacional de las comunidades que integran el Arco Mediterráneo.

No es por ello sorprendente que en su nueva estimación del "centro de gravedad" de la economía española (Comentario Gráfico), **Julio y Pablo Alcaide** detecten un desplazamiento hacia el Sudeste entre 1985 y 1998. Para decirlo simbólicamente, el centro de gravedad se ha movido desde la población de Trillo hasta la de Azañón, aproximadamente 6 kilómetros más al Sur y casi tres más al Este.

9. En Andalucía, Extremadura y Murcia es donde más se eleva el empleo, incluso a tasas por encima de la producción, lo que, al menos en Extremadura y Andalucía, reduce la productividad del trabajo y en Murcia genera un aumento que es el más bajo de las comunidades autónomas españolas.

Las diferencias interregionales en términos de PIB por habitante se reducen cuando se calculan en términos de renta regional, y aún más cuando se contempla la renta familiar bruta disponible en términos de paridad de poder de compra.

10. Entre Baleares, que es la comunidad con mayor nivel de PIB por habitante, y Extremadura, que es la de menor PIB por habitante, hay una diferencia del 117,7 por 100. Esa diferencia se reduce al 93,6 por 100 cuando se comparan rentas regionales por habitante y al 74,2 por 100 cuando se analizan las divergencias entre rentas disponibles. Una reducción de desequilibrio esta última debida al papel redistribuidor de las administraciones públicas.

En general, los datos objetivos que las cifras estadísticas proporcionan suelen coincidir con la percepción psicológica de los habitantes de cada comunidad autónoma. Al menos esta es la conclusión que obtienen **Francisco Alvir** y **José García López** en su trabajo "La evolución de la economía de las comunidades autónomas: percepción social frente a indicadores objetivos". No obstante, detectan en su análisis algunas divergencias que son, cuando menos, curiosas. El sentimiento de los madrileños, por ejemplo, es bastante peor que el que se deriva de los datos objetivos de crecimiento y empleo. En el caso de Asturias y Cantabria, el pesimismo con que los ciudadanos perciben la situación —que ciertamente es peor que la media— parece ir más allá de lo que autorizan los datos disponibles. Por el contrario, los extremeños perciben la evolución más favorable de su comunidad de la que reflejan los datos, y los españoles de la Comunidad Valenciana y Murcia tienen una percepción de su situación que les induce a un sentimiento de confianza superior a la media nacional.

## EL SISTEMA BANCARIO Y LA FINANCIACIÓN REGIONAL

La importancia de la financiación bancaria para determinados sectores económicos, familias y PYME, las diferencias en las condiciones crediticias regionales, junto con la dedicación y vocación territorial de algunas entidades

de crédito, justifican el estudio de la relación entre crédito bancario y desarrollo regional.

Partiendo de un análisis regional del crédito, los investigadores de FUNCAS **Santiago Carbó, Francisco Rodríguez y Rafael López del Paso** examinan la evolución del negocio bancario en las comunidades autónomas, a lo largo de los años noventa, y desarrollan un modelo que estudia los efectos de la actividad crediticia sobre el VAB regional.

Entre las conclusiones obtenidas por el trabajo, destacaremos como más relevantes: 1) la constatación de grandes alteraciones en el mapa bancario regional; 2) la incidencia positiva entre crédito bancario y crecimiento regional, y 3) el notable papel que juegan las cajas de ahorros en esa relación, tanto por su estrecha vinculación con el territorio donde operan, en el que han aumentado sustancialmente su cuota de mercado, como por el marcado carácter social de sus actuaciones: en el terreno de los amplios colectivos a los que atienden, en el del nivel de servicio que prestan y en la atención a las necesidades sociales por medio de dotaciones crecientes a la obra benéfico-social.

Sin proponérselo, el trabajo constituye un alegato en pro del papel de las cajas de ahorros, como vía para evitar la "exclusión" regional que el sistema bancario convencional podría generar.

## LA ECONOMÍA ESPAÑOLA A EXAMEN

---

El habitual ejercicio de repasar la situación global de la economía española e inquirir en las previsiones más razonables de su trayectoria futura, que *Cuadernos* realiza de la mano del director del Gabinete de Coyuntura y Estadística de FUNCAS, **Angel Laborda**, cuenta en este número con un excelente análisis que aporta una visión considerablemente completa de 1999, una vez que se conocen las estimaciones para ese ejercicio de la CNTR, y unas previsiones fundamentales sobre el futuro inmediato.

Se destaca el fuerte crecimiento de 1999, acentuado en los últimos meses por una mejora relativa del comportamiento de la exportación y una menor desaceleración de lo que era previsible en el ritmo de avance de la demanda interna. La prolongación de estas tendencias podría conducir a un crecimiento de la economía española en la primera parte del año 2000 más fuerte de lo previsible, aunque también arroja mayores riesgos sobre la preservación de los equilibrios, lo que podría traducirse en una merma de la competitividad, en una agudización de la escasez de ahorro y, en definitiva, en la aparición de ciertos frenos en el crecimiento a medio plazo de la economía.

El contexto internacional para el primer semestre del año parece apuntar, según las estimaciones del FMI, hacia un crecimiento intenso del PIB, que se irá desacelerando algo en la segunda mitad de 2000 y en el año 2001. Se espera también una aceleración de la inflación, sin abandonar la banda del 2 por 100 anual, una mejora en las tasas de paro y un saneamiento continuado de las cuentas públicas. En todo caso, sí se prevén desequilibrios perturbadores en las balanzas de pagos.

En este marco de referencia, cabe esperar para España, en los próximos meses, un crecimiento algo mayor que el de 1999, más equilibrado en los componentes de la demanda y con menor contribución negativa del saldo ex-

terior. El ahorro y la inversión en capital fijo moderarán su ritmo de evolución. El empleo, previsiblemente, continuará la línea de la segunda mitad de 1999 en el sentido de desacelerar su evolución ascendente; con todo, la tasa de paro continuará disminuyendo.

Tanto el análisis de **Angel Laborda**, como el "panel de previsiones de coyuntura" prevén un empeoramiento de la inflación y del saldo exterior y, por el contrario, una reducción adicional del déficit público.

Los temas relativos a la economía española se completan, en este número, con una síntesis de las propuestas económicas que contiene el programa del Partido Popular, victorioso por mayoría absoluta en los últimos comicios, y que se ha estimado podría ser de interés para los lectores.

### ECONOMÍA INTERNACIONAL

---

Esta época del año suele ser pródiga en la aparición de informes económicos de organismos internacionales. A alguno de ellos, en concreto a las previsiones del FMI, ya se ha hecho referencia al comentar las previsiones de la economía española. De otros dos de origen europeo –las previsiones de primavera de la Comisión Europea y el Informe del BCE– ofrece un sintético parte informativo **Ricardo Cortes**.

Pero el panorama internacional tiene también otros dos frentes en este número de *Cuadernos*.

El primero se refiere al nacimiento de una nueva Bolsa europea. En el proceso de alianzas y fusiones que viene impulsando la Unión Monetaria Europea, ha surgido el anuncio del proyecto Euronext, en el que participan las bolsas de París, Amsterdam y Bruselas, y que, inicialmente, planteaba dudas acerca del futuro de la Bolsa paneuropea en la que participa la de Madrid.

El trabajo escrito por la **profesora Nieves García Santos**, directora del Servicio de Estudios de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, describe pormenorizadamente los pasos que ha de seguir el proyecto que dará lugar a la primera Bolsa europea, por volumen de negociación de acciones domésticas y de derivados de acciones e índices, y la segunda por capitalización y número de empresas cotizadas. La autora destaca como principal reto de la negociación transfronteriza la homogeneización de las normas de funcionamiento y de supervisión de los mercados de valores, que las autoridades reguladoras de los países que componen el Euronext esperan acometer en un plazo de dos años.

El segundo es una nota informativa del contenido y alcance de los recientes acuerdos de la OPEP sobre cuotas de producción, de la que es autor el profesor de la Universidad de Granada **Balbino Uribe**.

Hace aproximadamente un año, los países de la OPEP corrigieron a la baja el techo de producción, con el objetivo de detener la caída del precio del crudo. Ante un escepticismo bastante generalizado, lo cierto es que esa política ha seguido una pauta bastante rigurosa en el cumplimiento de las cuotas por los diferentes países, lo que elevó el precio del crudo, con relevantes consecuencias sobre la inflación internacional, y con particular intensidad en los países más dependientes, como es el caso de España.

Ahora, el 29 de marzo de 2000, la OPEP eleva de nuevo el techo de producción y, sin embargo, el **profesor Uribe** razona en su artículo que no cabe esperar reducciones importantes en los precios de los productos energéticos, ni a corto ni a largo plazo, a la vista de la previsible evolución de la demanda y la oferta. De cara al futuro, habrá que intensificar las políticas de estímulo de las energías renovables, aunque conscientes de que el petróleo seguirá siendo, por mucho tiempo, un pilar de las economías industrializadas, que no deben esperar, a corto plazo, un alivio sensible de la factura petrolera.

### EL ÚLTIMO BOOM INMOBILIARIO DEL SIGLO XX

---

Resulta casi ocioso destacar la importancia del sector inmobiliario en la economía española a la luz de sus datos de empleo, directo e indirecto, del peso que tiene dentro de la inversión y del PIB, del porcentaje que representa en la riqueza nacional o de la significación del crédito destinado a la construcción. De ahí la importancia de una aproximación al sector de la vivienda dirigida al examen de sus aspectos económicos más destacados, de los períodos de expansión cíclicos registrados en España en las últimas tres décadas, con una especial consideración a la más reciente de 1997-1999, de la mano de un experto tan destacado como **Julio Rodríguez**, actual presidente de la Caja General de Ahorros de Granada.

En su artículo, observa como variables más relevantes del ciclo de la vivienda el crecimiento del PIB y del empleo, los tipos de interés y las condiciones de la financiación externa. La expansión observada en los últimos años presenta, para **Julio Rodríguez**, elementos diferenciales respecto a ciclos anteriores: un menor crecimiento relativo del PIB, una mayor estabilidad de los precios, una aceleración de la construcción residencial y unos reducidos tipos de interés, que aparecen como causa principal de esta expansión que, sin embargo, parece mostrar algunas señales incipientes de debilidad que será preciso confirmar. El trabajo se cierra con un anexo que recoge una actualización de un modelo econométrico explicativo de los precios de la vivienda en España, que deriva de un trabajo pionero del autor sobre este tema.

### NOTICIAS DE PRENSA E INFORMACIÓN BIBLIOGRÁFICA

---

La prensa económica internacional, ha girado en torno a un conjunto de tópicos que el habitual resumen ofrece: los temas propios de la Unión Europea, las incertidumbres sobre los precios del crudo, la sucesión de Camdessus al frente del Fondo Monetario Internacional...

También, y como es habitual, el periodista **Alfonso Tulla** comenta las principales noticias que se han producido en el mundo empresarial en las últimas semanas. Comienza destacando los buenos resultados obtenidos en 1999 por Telefónica, y su nuevo plan de opciones sobre acciones que se extiende a todos los empleados. El sector de la construcción español también es objeto de atención por parte del autor, quien repasa tanto la figura de Rafael del Pino Moreno, fundador y presidente del grupo Ferrovial, que dejará la presidencia de esa compañía en breve, como la evolución del grupo; además, apunta que la construcción en España se sigue caracterizando por que las seis grandes compañías constructoras continúan repartiéndose los grandes concursos de obra pública. Otras cuestiones que trata son el cambio de estrategia comercial de Aldeasa, obligado por la desaparición del régimen de *duty free*;

el positivo resultado de gestión en 1999 de RENFE, quien, en su búsqueda de nuevos ingresos, está dispuesta a aprovechar su red de cable de fibra óptica para entrar en el sector de las telecomunicaciones comerciales; la OPA de Unión Fenosa sobre Hicrocantábrico y las consecuencias de la llegada de grupos eléctricos norteamericanos sobre el mercado español y, por último, la referencia a la intención del Grupo Prisa de sacar a Bolsa el 25 por 100 de su capital.

Este número de *Cuadernos* se cierra con una excelente oferta bibliográfica, integrada por tres obras:

— La primera de ellas es *El Banco de San Fernando (1829–1856)* de **Pedro Tedde**, una obra básica para conocer la historia del Banco Central español en periodo decisivo, de la que el **profesor Carles Sudrià** destaca en su comentario el carácter de “obra excepcional”.

— La segunda es la obra de **Ignacio Zubiri** *El Sistema de Concierto Económico en el contexto de la Unión Europea*. Un libro riguroso que arroja luz sobre un tema debatido, y no siempre bien entendido, en el que el autor es un reconocido especialista. Como afirma el **profesor Monasterio** en su reseña, el lector encontrará una obra completa sobre el estado actual del sistema foral y de su relación con la armonización fiscal.

— Finalmente, **Francisco L. de Vera Santana** nos ofrece en su obra una útil *Guía para el mercado de valores en España*. Aunque el libro lleva como subtítulo “Mercados, valores y regulación”, su comentarista, la **profesora Nieves García Santos** nos advierte que se trata de un trabajo claro, sencillo, práctico y ameno, lejos de cualquier visión netamente jurista o reglamentaria.