

Presentación

Conforme se avanza en el conocimiento de la reciente evolución de la economía española, los indicadores disponibles van confirmando la idea, ampliamente compartida (véase el panel de previsiones de la economía española que se contiene en este número) de que, desde los últimos meses de 2000, se viene experimentando una pérdida de dinamismo en el crecimiento económico y en la generación de empleo que conducirá, salvo inesperadas sorpresas, a unos resultados en el año 2001 que, aun siendo globalmente positivos, representan unos registros menos brillantes que en 1999 y 2000.

Esta convicción sobre el curso futuro de la economía española, que conecta con las noticias más recientes de lo que acontece en el panorama económico internacional es, sin duda, una fuente de preocupación. Sin embargo, la desviación más importante entre previsión y realizaciones en el año 2000, que amenaza seriamente con una indeseable continuidad en el 2001, es la relativa a la inflación.

Por ello, este número 160 de *Cuadernos de Información Económica* trae al primer lugar de su variado contenido análisis y reflexiones sobre el sempiterno problema de la inflación, y sobre las causas de su reciente aceleración.

ALGUNAS CUESTIONES CLAVE SOBRE LA INFLACIÓN ESPAÑOLA

La inflación española de este comienzo de siglo, sigue manifestándose con su habitual carácter *diferencial* (el diferencial del IPC español en diciembre de 2000 era 1,4 puntos por encima de la media de la zona euro) y *dual* (el crecimiento de los precios de los servicios fue casi medio punto superior al del conjunto del IPC).

Es obvio que conforme se avanza en la convergencia real entre España y Europa los niveles de precios también se acercan. Sin embargo, como destaca **Ángel Laborda** en su excelente análisis, la aceleración de la inflación que España viene experimentando va más allá de lo que hubiera sido razonable esperar a la vista del intenso crecimiento real, de la reducción de la tasa de paro y de la intensa utilización de la capacidad productiva que se ha registrado en los últimos meses. El crecimiento medio del IPC en el año 2000 alcanzó el 3,4 por 100, frente a la previsión gubernamental del 2 por 100.

Existe, sin duda, un efecto importante derivado del encarecimiento del crudo petrolífero que España debe importar. Pero lo cierto es que, una vez producido ese incremento, la sociedad española debe asumir su empobreci-

miento relativo y repartir el coste de éste de la forma que perturbe menos la evolución futura del crecimiento económico y la generación de empleo.

Tal vez por ello, el objetivo prioritario actual de la política económica –destaca **Ángel Laborda**– sea reconducir la inflación a tasas cercanas al 2 por 100, reduciendo el diferencial con Europa. De no ser así, se producirá inevitablemente un deterioro de la competitividad, perjudicial para el avance futuro de la producción y del empleo en línea convergente hacia los países de la UEM.

Tres conclusiones básicas se deducen de este planteamiento:

— La primera es evitar que la mayor inflación registrada se incorpore a las expectativas inflacionistas de los agentes económicos generando una indeseable elevación de los costes laborales unitarios, en una orientación indeseable que conduce o bien a intensificar la inflación o a deteriorar los excedentes empresariales, con efectos negativos sobre la inversión, la producción y el empleo.

El comentario gráfico de este mes amplía la óptica de esa interconexión entre inflación y costes laborales.

— La segunda es practicar una política fiscal más restrictiva, pese a la ralentización adicional del crecimiento que ello pueda suponer. La senda de estabilidad se contempla como un objetivo prioritario en la actual coyuntura, tal como están definidas las reglas del juego económico.

— En tercer lugar, avanzar en las actuaciones encaminadas a fomentar la competencia en los mercados, especialmente de servicios, como la vía más efectiva a largo plazo para reducir la inflación y su permanente dualidad.

Precisamente, de la efectividad de las políticas de liberalización, que con tanta intensidad se proclaman por la mayoría de los estudiosos de la economía española, se ocupa la sugestiva nota elaborada por los profesores **Josep Oliver, José Luis Raymond y Albert Roca**, de la Universidad Autónoma de Barcelona.

Los autores consideran ocho sectores en los que se han aplicado –o se han visto afectados por ellas– medidas liberalizadoras en el período 1996–1999. La conclusión del estudio apunta, aun sin que quepa negar un posible efecto positivo sobre los precios, a una menor efectividad de tales medidas en España que en la zona Euro, en seis de los ocho sectores estudiados. En particular, en los sectores de telefonía, transporte aéreo y marítimo, la disparidad es muy acentuada. Está claro que aún queda un amplio camino por recorrer, con decisión, en el proceso de introducción de la competencia en muchos servicios que siguen estando regulados.

PERSPECTIVAS Y TEMAS ECONÓMICOS INTERNACIONALES

El panorama económico internacional, recientemente removido por la, tantas veces pronosticada, desaceleración americana, tiene en este Cuadernos varios frentes de atención.

La reunión del Foro Económico Mundial de Davos es el objeto de una

nota breve elaborada por **Ricardo Cortes**, quien destaca el cambio de estado de ánimo con respecto al año pasado. De unas expectativas claramente optimistas sobre la economía norteamericana se ha pasado a la preocupación por una fuerte desaceleración, que supondría un crecimiento nulo, o muy cercano a cero, de la economía de EEUU., tal como ha dejado entrever el Presidente de la Reserva Federal, Alan Greenspan.

No faltaron tampoco intervenciones de políticos de países en vías de desarrollo acerca de la globalización y sus efectos. La nota finaliza con una breve referencia a la reunión "Antidavos" celebrada simultáneamente en Porto Alegre (Brasil).

En términos más analíticos y precisos, la profesora **M^a Nieves García Santos**, Directora General de Estudios de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, nos ofrece un interesante artículo sobre la coyuntura internacional, en el que realiza un exhaustivo repaso de la evolución de las economías de las tres principales áreas económicas mundiales –Estados Unidos, Europa y Japón– a lo largo de 2000 y de sus causas, y expone las perspectivas económicas para 2001, los principales riesgos de la economía mundial y las recomendaciones de política económica de los principales organismos económicos mundiales.

Durante el pasado año, la economía mundial experimentó una mejoría generalizada: EE.UU. continuó ejerciendo su papel de motor, la economía europea logró un crecimiento sostenido y Japón mostró una ligera recuperación. Todo ello hace pensar que se ha superado ya la etapa depresiva de 1997 y 1998. Esto no quiere decir que no existan riesgos para la economía mundial. La autora cita, entre otros, la situación de desequilibrio entre las tres áreas principales, los precios del petróleo y la inflación, la volatilidad en los mercados financieros, la situación de Japón y la posibilidad de que se frene la recuperación de los países emergentes.

Respecto a las perspectivas para 2001, los datos de la economía norteamericana, referidos principalmente al último mes de 2000, muestran una importante desaceleración de su crecimiento, cuya magnitud no es posible determinar por el momento, lo que ha hecho que estas perspectivas apunten, en la actualidad, hacia dos posibles escenarios: por una parte, una desaceleración suave que, de cumplirse, permitiría corregir el riesgo que suponen las posiciones externas de EE.UU. frente a las otras dos áreas económicas, y por otra, un "aterrizaje" fuerte, que provocaría una severa recesión. En este sentido, parece que la rápida reacción de la Reserva Federal de bajar por dos veces los tipos de interés en enero puede ayudar a que la desaceleración no se prolongue demasiado.

TEMAS EUROPEOS

A mediados de diciembre de 2000, los quince líderes de la Unión Europea alcanzaron en Niza acuerdos de cierto interés sobre un tema que está siempre de actualidad, como es la construcción europea. La profesora **Carmela Martín** analiza los avances que esa Cumbre de Niza ha supuesto en tal proceso, así como los aspectos que han quedado pendientes y que necesariamente deberán ser abordados en futuras conferencias intergubernamentales para progresar en la integración europea.

Las decisiones adoptadas en la Cumbre de Niza se centraron en dos aspectos: la estructura de poder en la UE ampliada, con importantes cambios en la composición del Consejo, el Parlamento y la Comisión europeos que han supuesto una nada desdeñable cesión de poder político a Alemania, y una importante alteración de los mecanismos de adopción de decisiones, extendiéndose la mayoría cualificada a 29 nuevas áreas. No obstante, han quedado aún cuestiones pendientes cuya resolución es imprescindible para progresar en la integración europea, tales como la necesidad de dotarse de una Constitución europea y la generalización de la adopción de decisiones por el sistema de mayoría cualificada en el seno del Consejo.

El trabajo se cierra con unas consideraciones sobre las implicaciones que la Cumbre de Niza ha supuesto para España, que no han mejorado precisamente su posición de cara a la futura UE ampliada, y algunas recomendaciones para afrontar con éxito la Cumbre de 2004.

También con óptica europea, aunque con un contenido bien diferente, el artículo del profesor **Álvaro Anchuelo**, de la Universidad de Salamanca, ofrece un análisis de la evolución del recurso al "señoreaje" entre 1960 y 1997 en los 15 países de la Unión Europea.

Interpretado el "señoreaje" como la apropiación de recursos reales que hacen las administraciones públicas en un período, como consecuencia de su prerrogativa de emitir dinero, el trabajo del profesor **Anchuelo** encuentra una tendencia hacia la reducción de este recurso (desde los años setenta); una mayor utilización por los países del Sur de Europa que por los del Norte, y una clara convergencia –en línea de desaparición– conforme se ha ido avanzando en la construcción de la UME.

¿HACIA DÓNDE VAN LOS MERCADOS BURSÁTILES?

Los esperanzadores pronósticos acerca de los efectos, inmediatos y favorables, del euro en el proceso de integración de los mercados bursátiles europeos no ofrecen en la actualidad, tras los dos años transcurridos desde la implantación de la moneda única, una confirmación de previsiones tan optimistas.

Así lo señala **Raimundo Ortega**, quien, en la nota que ofrece este número de *Cuadernos*, defiende la tesis de que la introducción del euro no va a suponer a medio plazo la creación de un mercado bursátil y de un regulador únicos en la UE. El autor supone que se va a producir un proceso de concentración en tres o cuatro grandes bolsas, con una reducción importante de los sistemas nacionales de compensación y liquidación, y con una mejora de la coordinación y el intercambio de información entre las autoridades nacionales de supervisión y regulación.

Con una visión más cercana al comportamiento efectivo de los mercados bursátiles en el año 2000, el trabajo de **Sergio Fernández Sanz** trata de aproximarse a las claves del funcionamiento de las bolsas internacionales. El año 2000, afirma, ha sido el año de la "gran corrección", o sea, de una vuelta a las magnitudes fundamentales que tradicionalmente han guiado su comportamiento, tras un período de excepcional crecimiento.

Una desviación al alza, o sobrevaloración, con una clara raíz en la

evolución creciente de los valores de las empresas de tecnología, medios de comunicación y telecomunicaciones, que se fue contagiando a otros sectores más tradicionales. Esa "burbuja" financiera ha estallado en el año 2000, y lo ha hecho con notable severidad. La pregunta latente es qué ocurrirá en los próximos meses. Habrá que esperar para ver los efectos de las políticas monetarias que intentan –al menos en Estados Unidos– reanimar el curso de la actividad.

LA "NUEVA ECONOMÍA" Y LOS SERVICIOS BANCARIOS

Los profesores **Margarita Billón Currás**, **Nuria Hernández Nanclares** y **Fernando Lera López**, pertenecientes, respectivamente, a la Universidad Autónoma de Madrid, a la Universidad de Oviedo y a la Universidad Pública de Navarra, nos ofrecen un interesante artículo sobre la "nueva economía".

Los autores abordan tres cuestiones de gran relevancia, como son la definición de la nueva economía, los problemas que plantea su medición y su importancia cuantitativa. La respuesta que se dé a la primera cuestión es importante porque condiciona a las otras dos. No existe una definición generalmente aceptada de nueva economía, aunque sí se pueden identificar sus principales características: se trata de una economía basada en el conocimiento y la información, que tiene como infraestructura las modernas tecnologías, y se desarrolla en torno al mercado electrónico, en el que surgen nuevos productos –los productos digitales– y procesos, modificándose las características y funciones de los agentes tradicionales.

En cuanto a los problemas de medición, los autores señalan que se derivan fundamentalmente de la falta de una definición del fenómeno ampliamente aceptada, así como de la intangibilidad de los bienes basados en la información y el conocimiento. La existencia de estos problemas hace necesario buscar nuevos indicadores que faciliten la medición, dado que los tradicionales ya no son efectivos. Por último, ofrecen la cuantificación de la nueva economía para EE.UU., Europa y España, calculada a partir de dos de los indicadores más desarrollados: nivel de infraestructuras y variables de actividad.

Desde una perspectiva aplicada al mundo bancario, una de las características de la nueva economía es la creciente utilización de Internet en la intermediación financiera. En los últimos meses, se ha observado un espectacular crecimiento de los productos y servicios financieros ofrecidos por las entidades bancarias a través de la red de Internet. Ello supone un cambio radical en las relaciones entre los intermediarios y su clientela, y abre unas posibilidades para el futuro que, en muchos casos, son sólo imaginables en la actualidad.

Los profesores **Juez Martel y del Río**, tras una breve introducción en la que plantean y delimitan el tema, estudian la situación actual del negocio bancario por Internet en Estados Unidos y Europa, examinan las ventajas y los inconvenientes de este nuevo canal para la actividad bancaria y analizan las posibilidades de desarrollo potencial de estos servicios que, en su opinión, están condicionados por tres tipos de variables: la evolución del número de usuarios de Internet, su propensión a demandar servicios bancarios por esta vía y las características del servicio bancario ofrecido.

Tomando en consideración estas variables, los autores realizan una

predicción de la demanda futura de estos servicios distribuida por tramos de población, concluyendo que los usuarios potenciales de la banca por Internet se concentrarán en los universitarios, habitantes de grandes ciudades, con escaso tiempo disponible y un entorno de edad situado entre los 25 y los 45 años.

LA SITUACIÓN DE LA PESCA EN ESPAÑA

Tal vez de manera no muy afortunada, el sector pesquero español está sometido a una permanente actualidad. Apresamientos de barcos, negociaciones fallidas, accidentes y naufragios son sólo una parte de los temas de los que se hacen eco los medios de comunicación social.

Cuadernos ha invitado a un destacado especialista en la economía de la pesca para que ofrezca unas reflexiones sobre la actual situación pesquera española. En ellas, el profesor de la Universidad de Vigo **Manuel Varela Lafuente**, comienza analizando los cambios más significativos que está viviendo el escenario internacional y que concreta en: 1) condiciones de acceso a los recursos; 2) evolución de la tecnología; 3) modificaciones en los mercados pesqueros, y 4) la política pesquera europea.

El sector pesquero español no ha sido ajeno a estas transformaciones y ha tenido que adaptarse a ellas, con la dificultad añadida de realizar una parte significativa de su actividad en pesquerías alejadas y sometidas a regulaciones de otros países y organismos internacionales.

Finalmente, el profesor **Varela** plantea un conjunto de recomendaciones económicas para lograr una adecuada gestión de las pesquerías en las que desarrollan su actividad las flotas españolas.

EL PRODUCTO Y LA RENTA DE LAS PROVINCIAS ESPAÑOLAS

La Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS) ha venido mostrando desde su nacimiento un particular interés por ofrecer a la sociedad española información sobre el comportamiento económico de las unidades territoriales que componen el Estado. Así, anualmente, desde hace trece años, viene ofreciendo una estimación de las principales magnitudes económicas a escala autonómica.

En esa línea de trabajo, el Departamento de Estadística Regional ha concluido recientemente una nueva aportación: las magnitudes económicas provinciales para el período 1985-1999, que acaba de ser publicada por la Fundación.

El lector interesado encontrará en este número de *Cuadernos* una breve nota informativa sobre el contenido de los cinco capítulos que componen este extenso estudio, así como algunos comentarios finales sobre el comportamiento económico provincial que se deriva del trabajo.

En la sección *Punto de vista*, **Ignacio Torres Muro**, profesor de la Universidad Complutense, aborda un tema controvertido, como es la financiación de los partidos políticos. En su artículo, presenta las características del sistema de financiación en España y los modelos alternativos que se dan en el extran-

jero. Respecto del primero, en él confluyen financiación pública, directa e indirecta, y financiación privada, para la que existen trabas considerables, con lo que se da una fuerte dependencia del dinero público. Respecto a los segundos, el autor distingue tres bloques: el modelo europeo (no alemán), en el que predomina la financiación pública; el norteamericano, que se centra en la financiación de los candidatos, y en el que la financiación pública se limita a las elecciones presidenciales, articulándose ésta mediante una "contribución fiscal ciudadana", y el alemán, en el que una parte de la financiación pública está condicionada a la cantidad percibida en concepto de cuotas de afiliados y donaciones, con lo que se consigue fomentar la captación de donativos.

Tras este repaso de los diversos sistemas de financiación de la política existentes, el autor recoge las posiciones fundamentales en el debate sobre su reforma en España, debate en el que sólo existe acuerdo sobre su necesidad, la importancia de la transparencia y el fortalecimiento de la financiación privada.

El artículo finaliza con unas consideraciones del autor, para quien el modelo debería basarse en una financiación mixta partiendo de los principios de transparencia y de topes máximos de fondos para los partidos.

Son piezas informativas de un tema importante cuya reforma –que, más pronto o más tarde, será preciso abordar– debería ir precedida de un amplio debate ciudadano.

NOTICIAS Y LIBROS EN ESTE NÚMERO DE CUADERNOS

Como es habitual, este número aporta también al lector un conjunto variado de informaciones útiles.

La nota de **Alfonso Tulla** repasa los temas más significativos que afectan al mundo empresarial en los distintos sectores productivos (el tema de las vacas locas, los últimos movimientos de Telefónica, la compra de la empresa española Derbi por la italiana Piagget, la creación del grupo público Izar de construcción naval, la penetración de la biotecnología y los avatares del sector eléctrico).

El resumen de la prensa internacional ofrece información complementaria sobre la Cumbre de Niza y el Foro de Davos, y, como no podía ser de otra manera, centra la mayor parte de su contenido en la crisis americana y sobre la incipiente recuperación del euro.

Finalmente, dos sugerencias bibliográficas, de muy distinta entidad, cierran el contenido de este número.

La obra de **Pablo Martín Aceña** "El Servicio de Estudios del Banco de España 1930/2000", nacida para explorar la contribución de ese prestigioso Servicio de Estudios a la construcción de la política monetaria española, es objeto de comentario y evaluación por parte de **Salvador Almenar Palau**, Catedrático de Historia e Instituciones Económicas de la Universidad de Valencia.

Por su parte, **Miguel A. Cabra de Luna** da referencia de la obra colectiva "El sector no lucrativo en España", dirigida por **J.L. Ruiz Olabuénaga**, que se ocupa de un sector creciente en importancia, pese a lo cual sigue siendo un gran desconocido.