

Presentación

Cuando se contempla con perspectiva histórica el proceso de construcción de la Unión Europea, cabe poca duda de que desde aquel 9 de mayo de 1950 al que tópicamente se remite la idea de la creación de una unión europea en las seminales palabras de Robert Schumann, las cosas han avanzado mucho.

Seguramente el reciente no del referéndum –aunque provisional, según todas las estimaciones– irlandés al Tratado de Niza de 11 de diciembre de 2000 básico para la futura ampliación de la Unión Europea, paliado parcialmente con la mayor probabilidad de acercamiento de Gran Bretaña a la UME tras la victoria electoral de Blair, no contribuye a proyectar la imagen del mejor momento de la construcción de Europa, que se ha visto además afectada por las desavenencias germano–españolas sobre la oportunidad de discutir los criterios de reparto futuro de los fondos estructurales y de cohesión.

Sin embargo, algunos temas con cierta permanencia, como el futuro de la PAC, la relación euro–dólar o el avance de las nuevas tecnologías en Europa, en relación con el resto de los países avanzados, invitan, una vez más, en este inicio del verano –aún en las proximidades del Día de Europa– a debatir sobre estas importantes cuestiones.

Por otra parte, junio es, por antonomasia, el mes del IRPF, en el que más de once millones de españoles harán, de mejor o peor grado, su declaración anual. Esa circunstancia brinda a este número 162 de *Cuadernos* el segundo tema central de su contenido prioritario.

También en este terreno, la rabiosa actualidad ha aportado piezas de debate tras la propuesta de reforma del IRPF sugerida por algunos miembros destacados del Partido Socialista Obrero Español. Una provocativa exhumación de una vieja polémica, tan sugerente para avivar el mortecino debate sobre los fundamentos de la fiscalidad como carente de capacidad para abordar los problemas de fondo más urgentes de la actual imposición sobre la renta en España, aún pendientes de solución estable.

EUROPA: UN REPASO DE TEMAS DESTACADOS

Las reflexiones europeas que se contienen en este número parten de la constatación de tres hechos clave (*Vid.* Comentario Gráfico):

1. Entre 1990 y 2000 ha aumentado el grado de convergencia tanto nominal como real entre los países de la Unión.

2. La aproximación de mayor entidad se ha producido en la convergencia nominal (inflación, déficit, deuda pública).

3. La convergencia real, aproximada por cuatro variables básicas (PIB real por habitante, capital físico por empleado, stock de capital humano y stock de capital tecnológico), también se ha acentuado, aunque en menor medida.

En suma, en la década de los noventa se ha producido un proceso de convergencia nominal que ha generado el clima de estabilidad necesario, sustentado en la corrección progresiva de los desequilibrios económicos, que ha facilitado el avance de la convergencia real.

Como idea de partida, esta reflexión gráfica que *Cuadernos* aporta en este número parece gratificante: la Unión Europea ha sido, en la década de los noventa, un sólido instrumento para el crecimiento y la convergencia de los países que la integran.

Pero ese panorama globalmente satisfactorio no quiere decir que ese proceso esté exento de problemas o que todas las políticas de la UE estén adecuadamente definidas y orientadas. Una de las cuestiones más interesantes es dar respuesta a la pregunta: ¿Hacia donde va la Política Agraria Común?

Un excelente trabajo del profesor **Jaime Lamo de Espinosa**, de la Universidad Politécnica de Madrid, muestra el proceso de cambio que inicia la PAC tras una larga historia caracterizada por el cumplimiento de diversas etapas. Dirigida primero a incrementar la productividad, garantizar los aprovisionamientos y asegurar unos precios razonables, el logro de estos objetivos produjo otros efectos no deseados, como la aparición de importantes excedentes, un coste elevado y una fuerte protección. La necesaria revisión de los años noventa, que el autor denomina PAC II, supuso una mayor liberalización y la introducción de la protección directa. Con la Agenda 2000, y apenas iniciada la PAC III, que nuevamente cambia los principios de actuación, surgen una serie de problemas que ponen en cuestión el presupuesto agrario, la seguridad alimentaria, el modelo productivo y la globalización agraria. A cada uno de ellos dedica un apartado el profesor **Lamo de Espinosa** para terminar concluyendo que, en su autorizada opinión, el presupuesto no es, en absoluto, exagerado; que la regulación de la conducta de la cadena alimentaria forma parte de la política comunitaria y excede de las posibilidades de la propia PAC; que el modelo productivo camina por la senda de la "sostenibilidad agraria", y, finalmente, que es preciso compatibilizar la obtención de rendimientos elevados con la preservación del medio ambiente y el logro de una agricultura competitiva en los mercados internacionales. La nueva PAC IV deberá compatibilizar todos estos objetivos con una adecuada remuneración a los agricultores y ganaderos no sólo por la producción que realizan, sino por las externalidades paisajísticas, recreativas y de conservación que aportan.

También la cotización del euro está en el centro de las actuales preocupaciones de la UEM.

A pesar de las grandes expectativas que ha generado el euro desde su nacimiento, todavía está por ver su capacidad para convertirse en moneda de referencia, impulsar la integración europea y materializar su teórico potencial

como moneda internacional. De momento, el proceso de depreciación prácticamente continuada que está experimentando, fundamentalmente contra el dólar, plantea serias dudas al respecto. **David Cano y Alfonso García**, de Analistas Financieros Internacionales, nos ofrecen un interesante trabajo en el que realizan un exhaustivo repaso de los factores que se hallan detrás de esta depreciación del euro.

Parece que los factores que tradicionalmente se incluyen en los modelos explicativos de la evolución de un tipo de cambio, tales como el diferencial de crecimiento, el diferencial de tipos de interés y el diferencial de inflación, no sirven para explicar la depreciación experimentada por el euro frente al dólar, al menos en los últimos meses, y ello porque, a pesar de haber presentado todos ellos, desde el verano de 2000, una coyuntura que debería haber jugado a favor de una apreciación del euro, éste no ha sido capaz de aprovecharla, continuando con su movimiento depreciador.

A la vista de estos resultados, y por tanto de la incapacidad de las teorías más clásicas para explicar la evolución del tipo de cambio del euro desde el tercer trimestre de 2000, los autores de este trabajo analizan otra serie de factores, que no suelen incluirse en los modelos tradicionales pero que, en su opinión, han tenido una influencia notable sobre el tipo de cambio del euro y explican, pues, su comportamiento. Entre ellos destacan, especialmente, los diferenciales de productividad, las expectativas de crecimiento futuro, la evolución del precio del petróleo y la aversión al riesgo, que inciden sobre los movimientos de capital entre las diversas áreas económicas y, en última instancia, sobre el tipo de cambio. Excepto el diferencial de productividad, todos ellos han supuesto un obstáculo para la mejora del tipo de cambio del euro.

El término de referencia obligado para situar la economía europea y la posición del euro es la situación y la política económica americanas. ¿De qué lado están los problemas de fondo? ¿Es Europa quien lo está haciendo mal? ¿Es que la política económica americana no es la adecuada para resolver su ya larga crisis?

Existe una lógica preocupación en los foros internacionales por la intensidad y la duración de la desaceleración de la economía americana, preocupación que se refleja en los informes periódicos de los principales organismos internacionales. En este contexto, adquieren gran relevancia las políticas económicas que en este país se están desarrollando para favorecer la recuperación, y sobre una de ellas, la política monetaria, trata precisamente el artículo de **Raimundo Ortega**. En él se analizan los motivos que han impulsado a Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal, a adoptar una política monetaria claramente expansiva, con cinco recortes consecutivos del tipo de intervención en cinco meses, así como las consecuencias de la misma, lo que le sirve de excusa al autor para reflexionar sobre los principales problemas de la economía americana y su posible traslado a la europea, y sobre el papel de los bancos centrales y la efectividad de sus actuaciones.

La recesión de la economía norteamericana ha evidenciado la persistencia de los ciclos y ha puesto de manifiesto la necesidad de corregir sus fuertes desequilibrios macroeconómicos. A este respecto, **Raimundo Ortega** muestra sus dudas sobre la capacidad de la política monetaria para lograr el ajuste y conseguir así el tan ansiado "aterrizaje suave", y ello porque, por un lado, dicha política no puede, por sí sola, detener una recesión y, por otro, porque las rebajas de tipos no poseen, en una economía como la norteamericana, caracterizada por tasas de ahorro muy bajas y un elevado nivel de en-

deudamiento de las familias, la capacidad de incentivar el gasto tanto como sería deseable. Esto lleva al autor a concluir que lo que realmente persigue Greenspan es el logro de precios elevados en los mercados de valores para que, vía efecto riqueza, se restablezca la confianza de los consumidores y se reactive así el consumo. Con ello quedarían, en su opinión, sin resolverse los citados desequilibrios.

Más allá de cuestiones macroeconómicas globales, un aspecto que hoy preocupa en Europa son los diferenciales en el grado de utilización de las nuevas tecnologías asociadas a Internet.

Francisco J. Perales, del Programa de Estudios Europeos de FUNCAS, lleva a cabo un interesante estudio comparado de la implantación de las nuevas tecnologías asociadas a Internet en el contexto internacional, con especial referencia al caso de España. El punto de partida del estudio lo constituye el análisis de la dotación en los distintos países y áreas económicas de las infraestructuras necesarias para estas nuevas tecnologías, que son de dos tipos: las relativas a las comunicaciones –telefonía fija, cable convencional y líneas RDSI y ADL y telefonía móvil dotada del sistema WAP– y las infraestructuras informáticas –*hosts*: servidores *web* y servidores *web seguros*–. En todas estas infraestructuras, excepto en las de telefonía móvil, en las que Japón es el líder, seguido de la UE, EE.UU. presenta una franca ventaja respecto a ambos. Dentro de la UE se aprecian importantes divergencias entre tres grupos diferenciados, que, en términos generales, se sitúan en el *ranking* de dotación en este orden: países escandinavos, que forman el núcleo de la UE, y periféricos, entre los que se encuentra España. La situación de España resulta especialmente preocupante en lo que se refiere a dotación de líneas telefónicas y a número de *hosts* y de servidores *web*, si bien aquella mejora si atendemos al número de servidores *web seguros*. El mejor indicador para conocer el grado de utilización de Internet es el número de usuarios. Su análisis arroja resultados similares a los obtenidos en el estudio de la dotación, es decir, una superioridad manifiesta de EE.UU. frente a Japón y la UE, que se sitúan en niveles similares.

Con independencia de estos factores objetivos, está claro que el proceso de la implantación del euro ha entrado en su "cuenta atrás".

De todos los cambios que la incorporación de España a la Unión Económica y Monetaria (UEM) ha supuesto o pueda suponer en el futuro inmediato, quizá el que tenga una influencia más directa y más perceptible por los ciudadanos es la sustitución de la moneda nacional por el euro. Esta cuestión se aborda en el trabajo que nos ofrecen los profesores **Francisco Alvira Martín** y **José García López**, en el que analizan si existe o no interés por los temas relacionados con la Unión Europea en la sociedad española, y la suficiencia o insuficiencia de la información de que disponen los ciudadanos, estudian la opinión de los españoles acerca de la moneda única y recogen, por último, los datos de la última encuesta del Eurobarómetro

Respecto a la primera cuestión, el 43 por 100 de la población española adulta tiene interés sobre el tema, pero sólo el 25 por 100 está interesado y además se siente bien informado. En cuanto a la opinión de los españoles sobre el euro, son varios los aspectos que se abordan. En primer lugar, la actitud frente a la sustitución de la peseta (50 por 100 en desacuerdo frente al 42 por 100 que está de acuerdo). En segundo lugar, el efecto de la implantación del euro sobre la situación económica familiar, cuestión respecto de la cual la mayoría de los españoles (40 por 100) cree que no va experimentar cambio alguno, frente a un 27 por 100 que cree que su capacidad económica dismi-

nuirá. Por último, prevalece la opinión de que los beneficios de la moneda única superarán a los costes. El trabajo se cierra con los resultados de la encuesta del Eurobarómetro, que muestran que los ciudadanos de todos los países de la UME, excepto Finlandia, están a favor de la introducción del euro, si bien este apoyo ha descendido, mientras que los ciudadanos de los países que decidieron quedar fuera de la UME reafirman su oposición a la integración.

REFLEXIONES IMPOSITIVAS

La actualidad del IRPF ha llevado a *Cuadernos* a solicitar de un conjunto de profesionales de cinco prestigiosas firmas de asesoramiento fiscal su autorizada opinión sobre algunos tópicos centrales del impuesto, como su simplificación efectiva, los efectos positivos de la reducción de la tarifa, y sobre las consecuencias financieras de la última reforma. El lector encontrará en este número tales opiniones. Quede constancia de la gratitud de FUNCAS a quienes, de forma desinteresada han contribuido a que los lectores de *Cuadernos* puedan tener una opinión bien informada.

Con una pretensión más analítica, el trabajo siguiente se plantea un interesante problema sobre los efectos económicos de la imposición. La fiscalidad puede suponer un estímulo o un desestímulo tanto para la oferta como para la demanda de trabajo, con los consiguientes efectos sobre la actividad económica. Por ello, resulta de gran interés conocer la cuantía de la carga fiscal que recae sobre el factor trabajo y su composición. A partir del concepto de "imposición efectiva", medida en términos marginales, los profesores **Desiderio Romero** y **José Félix Sanz**, ambos del Instituto de Estudios Fiscales, y de la Universidad Rey Juan Carlos y Complutense de Madrid, respectivamente, llevan a cabo un estudio sobre dicha carga fiscal para el período 1981-1998 y para un conjunto representativo de países de la OCDE, referido a las rentas salariales obtenidas por un hogar representativo, compuesto por el matrimonio y dos hijos menores de edad, en el que sólo trabaja uno de los cónyuges, denominado en terminología de la OCDE "trabajador industrial medio".

El estudio permite concluir, en primer lugar, que, en términos medios, los tipos marginales efectivos son inferiores en Japón y Estados Unidos (0,4) que en Europa (0,6); en segundo lugar, que la evolución de dichos tipos ha sido creciente en todos los países objeto de estudio, excepto en Suecia y Reino Unido, y en tercer lugar, que las diferencias que se aprecian en la fiscalidad marginal que recae sobre el factor trabajo en los distintos países se deben al diferente peso relativo de cada uno de sus componentes (cotizaciones sociales del empresario, impuestos sobre el consumo que recaen sobre las rentas salariales y coste derivado del IRPF y de las cotizaciones de los asalariados).

En el artículo se hace una mención especial al caso de España, donde el tipo marginal efectivo ha evolucionado al alza debido, fundamentalmente, al incremento de los impuestos sobre el consumo y, en menor medida, a los aumentos del coste del IRPF y de las cotizaciones de los empleados, situándose su nivel en el 0,58, muy cercano a la media europea. Esta cifra sitúa a España dentro del grupo de países europeos con menor fiscalidad. Respecto a su composición, y comparándola con lo que sucede en el resto de los países europeos, tienen mayor peso relativo las cotizaciones sociales del empresario y menor la imposición sobre el consumo, mientras que el peso de las cotizaciones del asalariado y del coste del IRPF es muy similar.

EMPRESAS PÚBLICAS Y PRIVATIZACIONES

Las privatizaciones de empresas públicas en España comenzaron en 1983, de una manera un tanto circunstancial, tras la expropiación de Rumasa y su posterior devolución al sector privado de la economía. Las ulteriores operaciones consistieron en actuaciones más bien coyunturales que respondían al cumplimiento de objetivos diversos. Es a partir de 1996 cuando se establece el Programa de Modernización del Sector Público Empresarial del Estado, que acomete en cinco años la privatización de 39 empresas por un importe superior a los 4,8 billones de ptas.

El artículo del Presidente del Consejo Consultivo de Privatizaciones, profesor **Luis Gámir**, recoge la historia reciente de las privatizaciones de las empresas públicas en España, dividida en dos etapas –hasta 1996 y después de la aprobación del Programa–, aporta unos comentarios acerca del precio al que se han realizado las operaciones, respaldado por un análisis comparado con los resultados obtenidos en otros países tras la aplicación de modelos diseñados al efecto, y estudia la evolución de las cotizaciones de las acciones de las empresas tras su privatización.

El autor concluye señalando que, una vez cerrado el proceso de las empresas Expasa y Ence, que ahora se acomete, los ingresos derivados de las privatizaciones caerán sensiblemente, tanto por el tamaño de las empresas que todavía están pendientes de hacerlo como por la desaceleración del ritmo que se seguirá. La decisión de privatizar otras grandes empresas estatales ligadas a otros ministerios está en el campo de actuación de los políticos, y no se prevé una decisión a corto plazo en este sentido.

La importancia y el impacto que han tenido las privatizaciones remite de manera inmediata al proceso de desarrollo de la empresa pública en Europa. Tal es el objetivo del trabajo de los profesores **Francisco Comín y Daniel Díaz**, de las universidades de Alcalá de Henares y Cantabria, respectivamente, en el que analizan la evolución histórica de las empresas públicas desde sus orígenes en el siglo XIX, pasando por la fuerte expansión que han vivido tras la segunda guerra mundial y, la decadencia en las décadas recientes.

El estudio se centra en los cuatro grandes países de la Unión Europea: Alemania, Francia, Italia y el Reino Unido, y de él se desprende la extraordinaria diversidad de las experiencias nacionales en cuanto a los motivos de las nacionalizaciones, sectores industriales, formas de organización, e incluso, a la evolución seguida.

Tras este exhaustivo análisis, los autores se refieren a las privatizaciones en las que observan una mayor uniformidad, y que consideran que son producto de los problemas reales de las empresas, de la Hacienda Pública y, en general, de las economías nacionales tras las crisis de los años setenta. También han contribuido de una manera directa la política de defensa de la competencia, los avances tecnológicos y la globalización de las economías.

EL SECTOR BANCARIO EN EUROPA

En el terreno financiero, este número también aporta información y opiniones útiles sobre el sistema bancario.

Los cambios que en él se han producido, por efecto de factores tales como la entrada de nuevas entidades y el avance del proceso de intermediación, han tenido una incidencia diversa entre los sistemas bancarios nacionales de Europa. El artículo de los profesores de la Universidad de Granada, e investigadores de FUNCAS, **Santiago Carbó** y **Rafael López del Paso**, aborda el estudio de la transformación relativa a tres aspectos: el proceso de concentración, los cambios en la estructura del balance y el papel de las cajas de ahorros en los sistemas bancarios europeos. Con respecto al primero, se observa una reducción paulatina en el número de entidades de depósito, derivada del intenso proceso de fusiones y adquisiciones, especialmente en las instituciones de menor tamaño, que da lugar a un creciente grado de concentración, con mayor impacto en los países pequeños. En relación con la estructura del balance, se observa que el crédito a clientes se mantiene como la principal partida de activo, seguida de la cartera de valores y, dentro de ellos, los públicos. El aumento de la financiación interbancaria y la pérdida de peso de los depósitos de clientes constituyen los elementos más relevantes del pasivo. Se constata, asimismo, el crecimiento relativo de los recursos propios.

En el apartado relativo al papel de las cajas de ahorros, los autores observan que la tendencia seguida por algunos países hacia la desnaturalización de estas entidades no se ha materializado en una mejora sustancial de sus resultados. Por el contrario, las cajas que han mantenido sus principios fundamentales han reforzado su eficiencia y su solvencia. En el caso concreto de las españolas, sus *ratios* de capitalización, productividad, eficiencia y rentabilidad se sitúan en valores por encima de sus homólogas europeas.

Un segundo artículo incide sobre esta dimensión bancaria de Europa, desde una perspectiva crítica.

Un reciente trabajo del Fondo Monetario Internacional titulado "La banca del área del euro en la encrucijada" plantea la situación de las entidades de depósito de la eurozona, enfrentadas a los fenómenos normales de cualquier país desarrollado: globalización, desintermediación, nuevas tecnologías y competencia de instituciones no bancarias, y, además, acentuadas con la puesta en marcha de una unión monetaria.

El trabajo del profesor **Juan José Lagares**, de la Universidad de Alcalá de Henares, tiene por objeto realizar un análisis crítico del documento. Éste comienza examinando la estructura actual del sistema bancario de la eurozona y sus peculiaridades, entre las que destacan la reciente concentración del sistema y los cambios en la estructura del balance. La segunda parte está dedicada a repasar los puntos más relevantes y cruciales para el futuro desarrollo del sistema: consecuencias de la desintermediación sobre los resultados, consecución de economías de escala reales, efectos de los cambios en la solidez y estabilidad del sistema sobre la competencia, validez del sistema actual de organización de la supervisión de los intermediarios financieros, y un tema de gran actualidad y de especial significación para las cajas de ahorros: los efectos de las diferentes estructuras de propiedad.

La parte final del trabajo del profesor **Lagares** supone una evaluación del informe. Tras destacar su importancia como instrumento para el estudio de las perspectivas futuras del sistema en Europa, critica el tratamiento que se da en él a las cajas españolas, derivado de un cierto desconocimiento del papel que están jugando en la economía española, y aboga por la necesidad de trasladar la realidad de nuestras cajas a los organismos internacionales con el ob-

jeto de dar a conocer sus virtudes frente a las alternativas que defiende el informe.

EL DÍA MUNDIAL DEL MEDIO AMBIENTE

Las sociedades occidentales son cada día más conscientes de las limitaciones del medio ambiente respecto al desarrollo económico, que puede generar múltiples problemas que amenazan el futuro y que ya comienzan a evidenciarse: previsible escasez de agua ante la creciente demanda de los próximos decenios, degradación de los suelos que reduce su fertilidad, destrucción de los bosques tropicales, reducción de la biodiversidad y extinción de las especies, sobreexplotación de las pesquerías, contaminación atmosférica y calentamiento climático son sólo algunos ejemplos notables de los problemas ambientales pendientes.

Con motivo del Día Mundial del Medio Ambiente, que se celebra el día 5 de junio de cada año desde que la Asamblea General de las Naciones Unidas lo aprobara en 1972, *Cuadernos* incluye en su sección de *Temas de Actualidad* un artículo del miembro por España del "Grupo de Expertos Comunitarios en Economía y Medio Ambiente", **Victoriano Sierra Ludwig**, en el que muestra la evolución de la percepción social respecto del problema del medio ambiente, en la que tras una posición dubitativa y defensiva se ha pasado al concepto clave del desarrollo sostenible, que implica la adopción de modelos de producción y de consumo tolerables y coherentes con la conservación de la naturaleza.

El autor destaca asimismo la importancia que está adquiriendo el mercado medioambiental y las eco-industrias en la Unión Europea, que facturan anualmente unos 150 millardos de euros, emplean más de millón y medio de personas y aportan casi un 3 por 100 del PIB. Sin embargo, este último porcentaje se sitúa en España en torno al 1,6, a pesar del crecimiento operado en los últimos cinco años.

Quizás sea este un buen momento para reafirmar el compromiso permanente de las cajas de ahorros con la defensa del medio ambiente. Son muchas las cajas que mantienen proyectos de conservación del medio en sus respectivas zonas de influencia (conservación de parques naturales, mantenimiento de centros experimentales y educativos, jardines botánicos y otros). Globalmente, en el año 2000 las cajas de ahorros canalizaron 3.595 millones de pesetas a esta finalidad, lo que supone un 2.5 por 100 del flujo de Obra Social en ese año.

INFORMACIONES VARIADAS

El contenido de este número de *Cuadernos* se completa con una información variada sobre seis diferentes aspectos.

En primer lugar, el resumen y comentario de los informes más recientes de los organismos económicos internacionales, a cargo de **Ricardo Cortes**. Los informes que se recogen son los siguientes:

— Perspectivas económicas de primavera 2001 de la Comisión Europea.

- Pronósticos de primavera de la OCDE.
- Perspectivas económicas de primavera del FMI.
- Informe del Banco de Pagos Internacionales de Basilea.
- Perspectivas económicas de los países candidatos a la entrada en la Unión Europea.
- Informe del Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo.

En segundo lugar, se ofrece el habitual resumen de la información económica en la prensa internacional que en esta ocasión recoge la incertidumbre actual en la marcha de la economía norteamericana y europea y los problemas que surgen en la construcción de la UE.

El comentario de **Alfonso Tulla** aporta, en tercer lugar, las noticias más relevantes del mundo empresarial. Dentro del marco de la empresa pública, se hace eco, por una parte, del traspaso desde la Dirección General del Patrimonio del Estado a la SEPI de nueve empresas, entre ellas la Agencia EFE o la Empresa Nacional de Autopistas, con el objetivo declarado de "garantizar su mejor administración", así como de la venta por parte de la SEPI de ENCE; y, por otra, de la difícil situación que atraviesa Aerolíneas Argentinas, con el Estado español como accionista mayoritario, del que se espera que asuma una deuda de 350.000 millones de pesetas. Esta situación podría repercutir de forma negativa en otras empresas españolas con negocios en Argentina. Por lo que respecta a la empresa privada, comenta, en primer lugar, el éxito de la salida a Bolsa de Inditex y sus planes de negocio más inmediatos; en segundo lugar, la mala evolución de la cotización de Telefónica Móviles, con una caída del 20 por 100 desde su salida a Bolsa, a pesar de los buenos resultados obtenidos en 2000, y los planes de implantación de TPI-Páginas Amarillas en Iberoamérica; en tercer lugar, los movimientos que se están produciendo en el sector eléctrico español, relativos tanto a operaciones de adquisición como a nuevos nombramientos; en cuarto lugar, el acuerdo entre La Casera y Schweppes para que aquélla sea comprada por ésta; a continuación, la fusión, que cuenta ya con el visto bueno del Gobierno español, de Arbed, en cuyo seno está Aceralia, y Usinor, que convertiría a la compañía resultante en el primer grupo mundial del sector siderúrgico; y, por último, la buena situación que atraviesa la industria del vídeo y sus aún mejores perspectivas para este año.

El panel de previsiones de la economía española ocupa, junto con los principales indicadores económicos internacionales y de España, el cuarto lugar de esas informaciones proporcionadas por este número.

La quinta línea informativa es nueva y ocasional. El estudio del profesor **Maroto**, de la Universidad Complutense y FUNCAS, sobre las Escuelas de Negocios y MBA, aporta una información minuciosa para el conjunto de estudiantes de Ciencias Económicas y de Dirección y Administración de Empresas, quienes, en unos días, completarán sus estudios y se plantearán, entre otras, la lógica interrogación de dónde completar su formación. El lector interesado encontrará en este trabajo datos útiles sobre la poblada oferta en este ámbito de estudio, a la vez que un análisis de los principales *rankings* internacionales.

Finalmente, la información bibliográfica cierra el contenido del número. Son tres las obras que en esta ocasión se comentan en la sección *Libros*. En pri-

mer lugar, **"Homenaje a Manuel Guitián"**, editado por la Fundación Caixa Galicia y cuya recensión corre a cargo del economista **José Luis Feito**. Se trata de un libro que recoge, por un lado, una serie de artículos de amigos y compañeros de Manuel Guitián, entre los que se encuentran nombres tan relevantes como Robert Mundell, sobre su vida y su obra, y, por otro, algunos de sus trabajos más importantes, de entre los que **José Luis Feito** destaca especialmente los relativos al funcionamiento del FMI, al que Manuel Guitián dedicó casi toda su vida profesional.

El segundo libro objeto de comentario, en este caso, por parte de la profesora de la UNED **Elisa Chuliá**, es *La familia española ante la educación de sus hijos*, de Víctor Pérez-Díaz, Juan Carlos Rodríguez y Leonardo Sánchez Ferrer, en el que se lleva a cabo un repaso de las cuestiones que tradicionalmente han constituido temas de preocupación en torno a la educación, se analiza el estado actual del debate sobre la misma y la opinión que los padres tienen acerca de la educación que reciben sus hijos y del marco institucional vigente, y se aboga por la reorientación del debate hacia reformas institucionales que permitan contar con más libertad de elección en cuestiones educativas.

Por último, **"Del real al euro. una historia de la peseta"**, obra colectiva dirigida por José Luis García Delgado y José María Serrano Sanz, que comenta **Miguel Martorell**, profesor de la UNED. En ella, al tiempo que se hace un repaso de la vida de la peseta, cuyos avatares no son sino un reflejo de los altibajos de la vocación europeísta española, se aprovecha para referir las diferentes políticas monetarias que se han ido implementando en España en los últimos ciento cincuenta años y se exponen, entre otras, algunas reflexiones sobre el euro –muy próximo ya a sustituir a la peseta–, sus implicaciones para las autoridades económicas, y su potencial para impulsar la integración, y, finalmente, sobre el papel del Banco Central Europeo.