

PRESENTACIÓN

El panorama económico español se caracteriza, en este otoño de 2004, por la continuidad a ritmo lento de la recuperación que ha sucedido a la desaceleración que registró sus valores mínimos a finales de 2002.

En un ambiente cuajado de incertidumbres y con un marco internacional con baja vitalidad, cada vez más los analistas se preguntan cuáles pueden ser las claves para intensificar en el futuro inmediato el ritmo de crecimiento de la economía española.

Hay, sin duda, una base de razón en quienes demandan un “cambio de modelo”. Expresión eufemística tras la que late la preocupación por la solidez futura de un proceso de avance basado en la construcción de viviendas y el consumo familiar. De una parte, los riesgos de un mercado de viviendas excesivamente recalentado y de otra, los inherentes a un endeudamiento excesivo de las familias, particularmente vulnerable a elevaciones no deseables de los tipos de interés, invitan a pensar en otras vías de estimular el crecimiento futuro.

Parece existir un general acuerdo en que hay que intensificar la capitalización física y humana de la economía española y avanzar sustancialmente en el proceso de creación de I+D+i. Pero no cabe duda de que los avances en estos puntos básicos del crecimiento futuro requieren tiempo, tanto más, cuanto su principal agente impulsor, el sector público, tiene que moverse en el estrecho sendero que le marcan sus compromisos europeos en cuanto a equilibrio presupuestario como ingrediente básico de la estabilidad.

A corto plazo, la observación de las variables que componen la demanda global, aconsejarían un menor juego de la demanda interna y una intensificación de las exportaciones como elemento sustentador de la economía española a su ritmo potencial. Esta línea, sin duda deseable, tropieza con la pérdida de competitividad experimentada por la economía española en los últimos años a causa de la inflación diferencial acentuada que padece.

La situación económica se presenta así como una especie de callejón de difícil salida. A corto plazo debe intensificarse una política rigurosa de estabilidad que reduzca las tensiones inflacionistas y permita a la exportación española beneficiarse de un futuro cambio de ciclo en las economías que constituyen las demandantes naturales de nuestros bienes y servicios. Tal como se configura en la actualidad la panoplia de instrumentos

de política económica de que dispone el gobierno, esto quiere decir que la política presupuestaria debería ser más restrictiva de lo que los compromisos político-electorales parecen permitir, incluso en un presupuesto —como el que actualmente se debate— con una fuerte carga voluntarista en las previsiones económicas en que implícitamente se basa.

A largo plazo, la política de estimular las fuentes convencionales del crecimiento de forma que aumente la productividad, parece obviamente deseable pero aquí, de nuevo, la restricción presupuestaria obliga a una elección difícil de contenido del gasto público, cuyo cambio de estructura en pro de estas partidas estimulantes del crecimiento y en detrimento de algunos contenidos que suelen calificarse como sociales, va a encontrar fuertes dificultades. Una línea, en todo caso necesaria, que ha de discurrir paralelamente con la rehabilitación de una política industrial prácticamente inexistente que pauté el cambio preciso de estructura y estimule un significativo avance del sector industrial con escaso dinamismo en la actualidad.

Quizás sea el momento de recordar las viejas fórmulas de la OCDE que combinan acciones de equilibrio global y reformas estructurales como sabia línea para orientar la política económica. Y, en ambos sentidos, el ahorro nacional se constituye en la variable estratégica.

El avance del ahorro público es indispensable para generar el espacio presupuestario preciso que permita albergar las cuantiosas inversiones físicas, humanas y tecnológicas que España precisa.

Pero, un mayor ahorro público y familiar son también indispensables para reducir las tensiones inflacionistas, permitir un saneamiento de las economías familiares y establecer un marco más adecuado que el actual para la necesaria recuperación de las exportaciones como componente más noble de la demanda efectiva. España debe recuperar y mejorar su posición en los mercados internacionales y poner a punto sus equilibrios internos para beneficiarse de un posible avance en la recuperación de las economías europeas que constituyen su entorno natural.

No es pues casual ni forzado que al celebrar el 31 de octubre de 2004, un año más, el "Día Mundial del Ahorro", *Cuadernos de Información Económica* oriente el contenido del presente número hacia el conocimiento y defensa del ahorro. Nunca lo fue, pero en esta ocasión, ese análisis y loa del ahorro en España, es menos retórica que nunca. Los hechos destacan su necesidad inaplazable.

AHORRO 2004

Las tendencias recientes del ahorro en España y las previsiones para el año actual y el próximo son extensamente analizadas en el artículo firmado por **Ángel Laborda**, Director del Gabinete de Coyuntura y Estadística de FUNCAS.

Tras comentar el contexto económico de formación de rentas de la economía española, el trabajo centra su atención en la evolución del ahorro nacional en el pasado año, que en líneas generales considera poco positiva, ya que, con respecto al año 2002 y en términos de PIB, se reduce en una décima e incrementa la necesidad de financiación del exterior en medio

punto porcentual. Por sectores, el ahorro privado mantuvo la tendencia descendente de los últimos años, sólo compensado por el favorable comportamiento del sector público, pieza fundamental para el sostenimiento de la tasa de ahorro nacional.

Para el presente año se prevé un positivo avance de tres décimas en la tasa de ahorro española, resultado de la recuperación del ahorro privado, en particular de las empresas que contrarrestan la tendencia decreciente de las familias y compensan el retroceso de tres décimas en el ahorro público. Por su parte, la necesidad de financiación del conjunto de la economía avanzará hasta el 3 por 100 del PIB.

Finalmente, **Ángel Laborda** arriesga una previsión para 2005. El ahorro nacional crecerá una décima, hasta el 23 por 100, aunque de manera insuficiente para financiar la formación bruta de capital, lo que llevará a la necesidad de financiación a situarse en torno a un 3,5 por 100 del PIB. Merece la pena destacar, que para el próximo año el ahorro familiar podría finalmente cambiar su continuada tendencia descendente.

La perspectiva del ahorro como exceso de la renta sobre el consumo, tiene su lógico complemento en el análisis del ahorro financiero que nos informa sobre la estructura de activos y pasivos financieros de los diferentes sectores de la economía. El componente de mayor interés es sin duda, el ahorro financiero de las familias.

La continuada caída del ahorro financiero de la economías domésticas, como efecto del fuerte endeudamiento operado en los últimos años frente al moderado crecimiento de los activos financieros, plantea un problema preocupante para el futuro de la economía española.

El trabajo de los profesores de la Universidad de Granada y FUNCAS, **Santiago Carbó** y **Francisco Rodríguez**, estudia el ahorro familiar en su vertiente financiera, esto es el comportamiento financiero de los hogares españoles en los últimos ocho años y aporta una previsión para 2004.

Los autores comienzan examinando la creciente necesidad de financiación de la economía española, lo cual supone un cambio de actitud de las familias con respecto al ahorro financiero neto, cuyo descenso es producto del fuerte endeudamiento dirigido a la adquisición de vivienda; un segundo apartado del trabajo muestra la evolución de la composición del patrimonio financiero familiar, en la que se observa un mayor dinamismo de las inversiones financieras, una creciente diversificación y una tendencia clara hacia los productos de ahorro-previsión; finalmente, los profesores **Carbó** y **Rodríguez** destacan los riesgos posibles del elevado endeudamiento de las familias en un entorno previsible de subida progresiva de los tipos de interés.

El trabajo de los profesores de la Universidad Autónoma de Barcelona, **David Pujolar** y **José Luis Raymond**, este último también investigador de FUNCAS, analiza la distribución del ahorro por niveles de renta.

El trabajo trata de destacar que las relaciones entre políticas distributivas y ahorro son más complejas de lo que parecería deducirse a primera vista. Sobre todo, teniendo en cuenta que el consumo familiar —y el ahorro— pueden estar a corto plazo influidos por un componente transitorio.

Con este fin, toman los datos de ahorro por estratos de renta que ofrecen las Encuestas de Presupuestos Familiares, estiman la renta permanente para cada nivel de renta, comparándola con la correspondiente tasa de ahorro, constatando la inexistencia de una relación entre ambas variables. De ahí los autores concluyen que redistribución de renta y potenciación del ahorro no son objetivos incompatibles. El artículo finaliza con unas consideraciones finales que pueden sintetizarse en que una simple contemplación de datos no permite extraer conclusiones relevantes debido a la complejidad de la relación entre el ahorro y la distribución de la renta.

Una pregunta interesante sería la de conocer el comportamiento del ahorro en un contexto internacional.

La mejora que ha vivido la economía mundial en los últimos meses no parece estar corrigiendo los desequilibrios financieros existentes en la actualidad. Los crecientes déficit de Estados Unidos, presupuestario y de cuenta corriente, absorben cada año una parte del ahorro generado en otras partes del mundo, en particular de Japón, Área Euro y China.

La nota elaborada por los analistas de AFI, **Sarai Criado** y **David Martínez**, examina los efectos del crecimiento mundial sobre la naturaleza y la dirección geográfica de los flujos, y los posibles riesgos derivados del actual reparto del ahorro en el mundo. En cuanto a la evolución futura, los autores consideran que, aunque a corto plazo puedan mantenerse las condiciones favorables de financiación para Estados Unidos, el recurso permanente de este país a un gran volumen de ahorro externo, que en su mayor parte no es directo, no resulta conveniente dadas las necesidades de crecimiento de otras áreas geográficas.

LAS CAJAS DE AHORROS: UN MODELO PECILIAR

Con motivo del Día Mundial del Ahorro, *Cuadernos de Información Económica* trae a las páginas de este número una entrevista realizada por **Manuel Portela** a una de las personalidades más prestigiosas del mundo de las Cajas de Ahorros, el Director General de Caixanova, **Julio Fernández Gayoso** a quien FUNCAS expresa su sincera gratitud. El lector encontrará en sus respuestas, reflexiones llenas de buen sentido que reflejan su dedicación al sector y su elevada profesionalidad.

También *Cuadernos* ha querido sumar en este número una interesante investigación sobre la Obra Social de las Cajas, desde una óptica poco habitual: la de la eficiencia.

Santiago Carbó Valverde y **Rafael López del Paso**, de la Universidad de Granada y FUNCAS, centran su trabajo en el análisis de los rasgos básicos y las actuales líneas de actuación de la Obra Benéfico Social (OBS) de las cajas de ahorros españolas. Para ello, los autores estudian su evolución, composición y funcionamiento durante los últimos cinco años, al tiempo que analizan el modelo de gestión aplicado por la OBS y tratan de evaluar su eficiencia.

El compromiso de las cajas de ahorros con la sociedad se refleja, en buena parte, a través de su OBS, cuyo campo de actuación se ha ido transformando de forma paralela a la realidad social española. De esta forma,

la aportación social de las cajas —que ha pasado de 835,81 millones de € en 1999 a 1.139,22 millones de € en 2003— se ha dirigido a cubrir, tal y como señalan los profesores **Carbó** y **López**, las necesidades civiles de carácter no convencional demandadas por la sociedad y que no pueden ser atendidas en su totalidad por el sector público, con el propósito de elevar el nivel de desarrollo y bienestar de las regiones en las que operan. Cultura y tiempo libre; asistencia social y sanitaria, y educación e investigación aparecen como los principales destinos de los recursos asignados a la OBS. La aportación económica que se destina al mantenimiento del patrimonio histórico y natural aún no es muy elevada, si bien la preocupación de la sociedad española por este tipo de actividades se está traduciendo en importantes aumentos en su cuantía desde 1999. El número de actividades y de personas que se han beneficiado de las acciones sociales de las cajas también se ha incrementado sustancialmente en los últimos años, siendo cultura y tiempo libre el área que concentra la mayor parte de los beneficiarios con un 63,09 por 100 del total.

Atendiendo al modelo de gestión de la OBS, a pesar de que el gasto directo es el principal tipo de obra social de las cajas de ahorros, la inversión indirecta en ayudas y subvenciones es cada vez mayor. Por modalidades, los autores constatan la indiscutible vocación de permanencia de las inversiones sociales llevadas a cabo por las cajas, puesto que, para el período 1999-2003, alrededor del 68 por 100 de la OBS se ha invertido en inmovilizado.

Como revelan los resultados del trabajo, las cajas de ahorros se han preocupado de aplicar la OBS de la manera más eficiente posible para, de esta forma, expandir las posibilidades y la variedad de los servicios prestados.

TEMAS FINANCIEROS Y EMPRESARIALES

Dos colaboraciones se incluyen en este número con contenido financiero.

La primera de ellas se refiere a los nuevos Acuerdos de Basilea.

Tras más de cinco años de trabajos y deliberaciones, el pasado 26 de junio, el Comité de Supervisores Bancarios de Basilea, que preside el Gobernador del Banco de España, aprobó el Nuevo Acuerdo de Capital, conocido generalmente como Basilea II.

El Nuevo Acuerdo, que entrará en vigor en 2006, supone una revisión profunda del actualmente vigente al hacer más sensible la relación entre riesgo y capital, otorgan un papel mucho más relevante a supervisores y mercado e incentivan la medición y gestión de los riesgos por las entidades. El artículo de los profesores de la UNED, **Raquel Arguedas** y **Fernando Pampillón**, este último además de FUNCAS, sintetiza el contenido del Nuevo Acuerdo y analiza las posibles implicaciones que su implantación puede tener sobre el sistema bancario español. En esencia, los autores destacan las siguientes:

1. Las entidades tenderán a concentrar su actividad en aquellas áreas que supongan una rentabilidad ajustada al riesgo superior al estándar.

2. La banca minorista verá mejorada su posición relativa con respecto a la mayorista.

3. La gestión y evaluación de los riesgos se convertirá en una necesidad para la supervivencia de las entidades.

El futuro de Basilea II plantea también una serie de cuestiones nada desdeñables, entre otras: el tratamiento de las provisiones, la adaptación de las regulaciones nacionales al Nuevo Acuerdo, la convergencia con el proceso de armonización contable, o el tratamiento de la diversificación y la implantación de la norma en los países emergentes, aspectos que los profesores **Arguedas** y **Pampillón**, analizan en su artículo.

La segunda colaboración financiera se refiere al tema tan actual del buen gobierno de los bancos, referido al caso de España.

La elevada dimensión que están adquiriendo muchas empresas, la separación que en ellas se produce entre gestión y propiedad —agravada por el hecho de una notable dispersión del accionariado—, el creciente recurso al mercado de capitales, al que cada vez más acuden los pequeños accionistas, plantea nuevos y significativos retos sobre el gobierno de las compañías que ha dado lugar a la aparición de conocidos informes y códigos de conducta sobre los principios que deben presidir un buen gobierno de las empresas.

El trabajo de los profesores de la Universidad de Extremadura, **Dolores Gallardo** y **Esteban Pérez**, tras enumerar los principales mecanismos de control del gobierno corporativo, examina el grado de cumplimiento de estos códigos por parte de los bancos españoles en los cuatro años posteriores a la aprobación del Código Olivencia. Los autores destacan que, aunque el grado de cumplimiento es bastante elevado, en el fondo no parece que exista un compromiso serio de cambio y el menor seguimiento de algunas recomendaciones indica, de una parte, una escasa tradición de los mercados bursátiles en este campo y, de otra, un elevado poder de mercado por parte de directivos o núcleos duros de accionistas.

Finalmente se destaca la habitual colaboración de **Manuel Portela** que, en su panorámica empresarial, dedica el comentario de actualidad de este número a reseñar los siguientes temas de interés: 1) Los accidentes de tráfico y la eficacia de las nuevas medidas legislativas —sancionadoras y disuasorias—, orientadas a reducir la siniestralidad en las carreteras españolas; 2) Los *lobbies* y la corrupción, cuyo debate plantea la necesidad de desarrollar una normativa en Europa que regule sus actividades y obligue a estos grupos de presión a actuar con transparencia; 3) La adquisición del Abbey National por el Santander que, de materializarse una vez superados los numerosos obstáculos que encuentran las fusiones transfronterizas dentro de la Unión, daría lugar a la operación más importante llevada a cabo en Europa; 4) Un nuevo modelo para RTVE, cuestión que aborda la necesidad de redefinir el modelo empresarial de la radio y la televisión públicas para adaptarlo al entorno de competencia actual, y 5) El futuro de Izar, que se vislumbra tan controvertido como incierto.

EL CONSENSO DE COPENHAGUE Y OTROS TEMAS INTERNACIONALES

Un conjunto de destacados economistas preocupados por los problemas del subdesarrollo y de la economía mundial, reunidos a finales de mayo en Copenhague, trataron de ofrecer un puente entre el debate político y el rigor de la investigación académica. El resultado de su esfuerzo

fue un consenso sobre una serie de cuestiones importantes para el futuro de la sociedad mundial.

De la mano del Técnico Comercial y Economista del Estado **Alfonso Carbajo**, *Cuadernos* dedica una interesante nota al Consenso de Copenhague que, a pesar del escaso eco que ha tenido en los medios de comunicación, supone una relevante aportación al diagnóstico de los problemas del subdesarrollo y de los desafíos de la humanidad.

El autor destaca que con el fin de incorporar al debate político el rigor de la investigación académica, el Consenso elaboró una lista con los grandes desafíos de la sociedad actual, encargando a especialistas muy destacados la redacción de ponencias sobre esos retos, sometiendo éstas posteriormente a la deliberación de un jurado formado por eminentes economistas, entre ellos cuatro premios Nobel.

Los proyectos debían cuantificar el coste de realización y el jurado evaluar el beneficio esperado en términos sociales. Por ratio beneficio-coste, los primeros lugares fueron ocupados por la lucha contra el SIDA, las políticas de lucha contra el hambre y la desnutrición, la libertad de comercio internacional, medidas para controlar y tratar la malaria, y un proyecto para la producción de alimentos en los países pobres.

Por otra parte, el resumen de los últimos informes de los organismos económicos internacionales —Perspectivas Económicas Mundiales de Otoño del Fondo Monetario Internacional— corre a cargo, como es habitual, de **Ricardo Cortes**.

Las previsiones económicas de otoño del FMI son optimistas. Se confirma la recuperación económica mundial liderada por EE.UU., China y Japón, y se prevé un crecimiento del 5 por 100 para 2004. A pesar de ello, la escalada en los precios del petróleo, el doble déficit —fiscal y por cuenta corriente— norteamericano y un posible retroceso en el crecimiento de la economía china son, según el FMI, algunos de los riesgos que pueden frenar el optimismo para 2005.

Finalmente **Ramón Boixareu** ofrece una síntesis de las noticias más relevantes aparecidas en la prensa económica internacional. Cinco son los tópicos más destacados: la economía americana y su reactivación, la reforma de la Unión Europea y los avatares del proyectado equipo Barroso, el mercado petrolífero y las consecuencias del éxito de Chávez en Venezuela, la lucha contra el hambre y los problemas de la economía mundial.

SALUD Y DROGADICCIÓN EN ESPAÑA

Dos temas trae este número de *Cuadernos* a la actualidad social española. El primero es el relativo a la salud de los españoles y el segundo el importante problema de la drogadicción en España.

El **Colectivo IOE** presenta en su trabajo una síntesis de un estudio publicado en la colección "Estudios de la Fundación" de FUNCAS con el título *Salud y estilos de vida en España. Un análisis de los cambios ocurridos durante la última década*. En concreto, se examinan la situación actual y las transformaciones registradas en el estado de salud de la población

española durante los últimos diez años, así como la evolución del sistema sanitario en ese mismo período. El marco de referencia para su elaboración es, fundamentalmente, la Encuesta Nacional de Salud que, con carácter bianual desde 1993, lleva a cabo el Ministerio de Sanidad.

Sensible incremento en los síntomas de malestar en la sociedad española; sustanciales diferencias en el estado de salud en función de la edad, el sexo, la clase social o la comunidad autónoma; mayor igualdad en el acceso de la población a los servicios sanitarios; incremento de la demanda de población atendida y estancamiento de los recursos, humanos y materiales, del sistema de sanidad pública en España son algunas de las conclusiones que pueden extraerse de este trabajo.

Por su parte, los profesores **Francisco Alvira Martín** y **José García López** ofrecen en su trabajo una reflexión sobre la situación actual y las perspectivas de las drogas en España. Una cuestión que, a pesar de no ocupar actualmente las primeras posiciones en el *ranking* de los problemas sociales que más preocupan a los españoles, sigue presente en la sociedad.

El estudio pone de relieve, entre otros aspectos, un cambio en los hábitos del consumo de drogas. Así, baja la demanda de las drogas consideradas "legales", alcohol y tabaco, y se incrementa la de sustancias "ilegales", como el éxtasis o el cannabis, siendo los más jóvenes los que más han aumentado el consumo de ambos tipos de productos.

Desgraciadamente, los numerosos esfuerzos —materiales, económicos y humanos— llevados a cabo para luchar contra este problema, no han logrado poner fin al mismo, tal y como señalan los autores.

COMENTARIO BIBLIOGRÁFICO

La sección de libros se abre con la reseña de la obra *Políticas públicas y equilibrio territorial en el Estado autonómico*, de **Angel de la Fuente Moreno** y **Xavier Vives Torrents**, realizada por **Antonio Giménez Montero**, de la Universidad de Valencia. La financiación autonómica, las políticas tributarias y de gasto llevadas a cabo por las comunidades autónomas, la evolución económica regional y los factores que han incidido en la convergencia de las autonomías son las cuestiones examinadas en este libro, que no olvida dedicar un capítulo a analizar cómo puede afectar el proceso de globalización a las distintas regiones de España.

Sonia González Alvarado, profesora de la Universidad de Zaragoza, realiza la reseña de la obra *La Cátedra de Economía Civil y Comercio de la Real Sociedad Económica Aragonesa de Amigos del País (1784-1846)*, de **Alfonso Sánchez Hormigo**, **José Luis Malo Guillén** y **Luis Blanco Domingo**, con la que Ibercaja ha conmemorado el ciento veinticinco aniversario de su creación. Un cuidado y valioso trabajo que documenta la evolución de la mencionada cátedra —la primera fundada en España—, desde su nacimiento en 1784, los catedráticos y los alumnos más relevantes que contribuyeron a su auge, hasta su total extinción que se produjo en el año 1846. Una obra que, según la autora de la reseña, "busca no sólo describir la trayectoria vital de la cátedra en perspectiva histórica, sino que muestra la interacción de las directrices económicas

impulsadas desde la institución con su realidad política y social y los desarrollos intelectuales del momento”.

La profesora de la UNED **María José Álvarez** resume *Un siglo de historia (1904-2004). Cien años de la creación de la Caja de Pensiones*. Con la publicación de esta obra, La Caixa celebra su primer siglo de existencia y, en ella, pretende y consigue, a juicio de la profesora **Álvarez**, ofrecer una visión general de la institución, de la sociedad que la vio nacer, de la realidad política y económica en la que se enmarca y de su evolución en el futuro.

José Villaverde Castro, de la Universidad de Cantabria y FUNCAS, se ocupa de reseñar la obra colectiva *Teoría y política de privatizaciones: su contribución a la modernización económica. Análisis del caso español*. En ella se recogen las aportaciones de más de cuarenta autores que intentan ofrecer una panorámica del fenómeno privatizador llevado a cabo en los últimos años, con una especial atención para el caso de España. Los fundamentos de los procesos de privatización, los efectos macroeconómicos de las privatizaciones, sus consecuencias en el balance de las empresas privatizadas y su papel en la internacionalización de la economía española son los aspectos analizados a lo largo de las casi mil páginas que conforman esta voluminosa obra, que concluye con una reflexión sobre el futuro de este fenómeno.

EL CENTENARIO DE JOHN HICKS. NOTAS PARA EL RECUERDO

Este año se cumple el centenario del nacimiento del economista inglés **John Hicks**, galardonado en 1972, junto a K. J. Arrow, con el Premio Nobel de Economía por sus aportaciones al equilibrio general y a la teoría del bienestar. Con este motivo y, a modo de sincero homenaje, el espléndido trabajo de **Lluís Barbé**, de la Universidad Autónoma de Barcelona, brinda al lector la oportunidad de profundizar en el conocimiento de la vida y la prolifera obra de **Sir John Hicks**, autor de *Valor y Capital* y una de las figuras más relevantes del pensamiento económico de su tiempo.

PREMIOS NOBEL DE ECONOMÍA 2004

Como ya es tradición, este número de *Cuadernos* correspondiente a septiembre-octubre de 2004, se hace eco de los nuevos galardonados con el Premio Nobel de Economía: Finn Kydland y Edward Prescott.

El profesor **Valentín Edo**, se encarga, una vez más, de ofrecer una breve semblanza de los nuevos Nobel y una síntesis de sus principales aportaciones en el terreno bibliográfico.