

# PRESENTACIÓN

---

Los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2005 se debaten, en estos días, en las Cortes. Y, como no cabe esperar grandes cambios en su contenido, a la luz de la fijeza de la estructura política que ha de otorgarle su apoyo, muchos analistas se afanan ya en estos días en mostrar cifras y juicios sobre los presupuestos públicos, tratando —con menos que más fortuna— de animar un debate, que debería ser importante por la dimensión tanto cuantitativa como cualitativa de los ingresos y gastos públicos, y el trasfondo de política económica que hay detrás de las cifras presupuestarias.

Como es lógico, no existe unanimidad en esos juicios, aunque van aflorando ciertos puntos de coincidencia.

*Cuadernos de Información Económica* no podía sustraerse, en beneficio de sus lectores, a esa atención prioritaria a los PGE. 2005. Y lo hace con distintas colaboraciones en este número que tienen un doble punto de partida.

El primero es que el Presupuesto del Estado, y más ampliamente las cuentas —preventivas— de las administraciones públicas, deben estar al servicio de la sociedad y no a la inversa. El segundo es una interpretación de las necesidades actuales de la economía española que, partiendo de una situación de moderada recuperación, debe centrar sus esfuerzos en elevar la productividad global del sistema económico, reducir la excesiva intensidad de la demanda interior, fuente de endeudamiento y desequilibrio y, mediante una rigurosa política presupuestaria, contrarrestar la liquidez excesiva de una política monetaria común pensada para el conjunto del área y reducir las tensiones inflacionistas, contribuyendo así al reequilibrio exterior de España. Sin olvidar, en ese proceso, la conveniencia de una política industrial orientadora que facilite el tránsito desde una industrialización en sectores con poca tecnología y bajo valor añadido a otros sectores manufactureros con mayor empuje tecnológico que haga salir al sector industrial de su actual atonía.

Y en esta orientación ¿cuales son los designios del presupuesto? No faltan quienes creen que el presupuesto no ha perdido un cierto “soplo de divinidad” y que sus designios siguen siendo inescrutables.

## 1. PRESUPUESTO Y ECONOMÍA

---

El primer conjunto de colaboraciones en este número de *Cuadernos*, ofrece una trilogía de cuestiones importantes.

El director del Gabinete de Coyuntura y Estadística de FUNCAS, sitúa al lector, en su artículo respecto a la posición coyuntural de la economía española. Una situación que define como de recuperación, en fase de revisión a la baja, como consecuencia de la moderación del crecimiento económico internacional, mayor al previsto: de forma que en 2005 se espera un crecimiento efectivo del PIB inferior a su potencial.

Sin embargo **Ángel Laborda** razona en su colaboración que lo característico de la actual coyuntura española no es tanto un bajo crecimiento del PIB como la forma desequilibrada en que se está produciendo, y que deriva en inflación, déficit exterior y excesivo endeudamiento, con el consiguiente riesgo de restar potencial de crecimiento a medio plazo. Precisamente, a la pérdida de competitividad de la economía española entre 1999 y 2004 se dedica el recuadro gráfico de este número.

Una importante cuestión que suscita el análisis de **Laborda** es la de la inadecuada combinación de políticas económicas. En el contexto de una política monetaria común, que para España resulta ser muy expansiva, la política fiscal conveniente tiene más que ver con reformas de las estructuras de los ingresos y gastos públicos que con una política presupuestaria de signo expansivo.

La visión objetiva de crecimiento atemperado que los datos objetivos transmiten coincide, como suele suceder, con la visión subjetiva de los ciudadanos.

La confianza de los consumidores en la marcha de la economía ha retrocedido, y la mejora detectada en los primeros meses del año no se ha confirmado. Así lo refleja el Índice del Sentimiento del Consumidor (ISC) que, con valor de 80 en el sondeo de noviembre de 2004, cae 10 puntos respecto al anterior de junio, siendo la situación económica nacional, sus previsiones para los próximos doce meses y la valoración del momento de compra los principales responsables de ese retroceso, tal y como se desprende del trabajo que elaboran los profesores **Francisco Alvira Martín** y **José García López**. En este contexto, destaca el descenso generalizado de las respuestas positivas en casi todos los aspectos analizados de la economía, siendo los individuos más jóvenes, entre 18 y 35 años de edad, y los de rentas más altas los grupos que se muestran más optimistas. Casi la mitad de los encuestados son pesimistas respecto a la situación y la evolución de la economía nacional. Por lo que se refiere a la economía familiar, son mayoría los que perciben una situación de estancamiento. Por comunidades autónomas, Madrid es la que muestra la opinión más favorable sobre la evolución económica, mientras que Cataluña es la más pesimista.

El paro sigue siendo el primer problema para los consumidores, aumentando el porcentaje de quienes esperan un incremento en los próximos doce meses respecto al sondeo de junio. En cuanto a la inflación, también son mayoría los individuos que esperan que las tasas se mantengan en niveles similares a los de los últimos meses.

El segundo flanco de análisis sobre la realidad económica española tiene una orientación de largo plazo.

La convergencia hacia la Unión Europea de los 15, que ha seguido la renta per cápita española durante las últimas décadas, plantea un inte-

rrogante respecto a su posible continuidad, a la vista de la caída de la productividad de la economía española y de la consecuente pérdida de competitividad de nuestras exportaciones.

Una respuesta a esta trascendente cuestión es la que ofrece el trabajo de los profesores **Jaime Turrión** (RCU María Cristina) y **Francisco J. Velázquez** (Universidad Complutense), que primero examina el proceso de convergencia real de la economía española con la UE-15 para después analizar la problemática de la convergencia en productividad y finalizar indicando las políticas más adecuadas para lograr esa convergencia.

Los autores sostienen que ha sido la tasa de empleo el factor relativo impulsor del crecimiento español, mientras la productividad se mantenía en niveles más bien modestos debido a la menor dotación de capital, tanto físico como intangible —humano y tecnológico—, que España presenta respecto a la UE-15 y Estados Unidos. Las políticas deben ir, por tanto, dirigidas a cubrir esos déficit, incrementando especialmente las inversiones en educación e I+D.

La tercera cuestión que se plantea se desarrolla en el marco de la economía industrial y trata de ofrecer una visión más concreta de lo que suele ser habitual en este tipo de análisis.

La industria española se enfrenta en la actualidad a un entorno de creciente competencia, cuya causa, entre otros motivos, está relacionada con la aceleración de los procesos de integración: Unión Monetaria, ampliación de la UE a 25 países y creciente integración de los mercados extracomunitarios, cuyas consecuencias son objeto de debate por parte de los especialistas, básicamente: deslocalización de empresas, políticas restrictivas o concentración geográfica.

El profesor de la Universidad Complutense **Diego Rodríguez** reflexiona acerca de la situación del sector industrial español, examinando inicialmente la reciente evolución de sus principales magnitudes agregadas, de las que extrae algunos rasgos relevantes:

1. En los últimos 30 años este sector ha reducido el número de ocupados.
2. Su participación en el VAB no ha variado sustancialmente desde hace 20 años.
3. La productividad se ha distanciado de la media de la UE-15.
4. Evolución negativa de los precios de los bienes industriales y, en consecuencia, pérdida de competitividad de las exportaciones españolas.

En segundo término, analiza los cambios en la composición de la producción industrial, en la que observa una traslación desde las ramas que tienen menor grado tecnológico a las de intensidad media. De este modo, el futuro de algunas industrias (textil, calzado y material electrónico) se presenta difícil de cara a mantener el empleo y la producción, existen riesgos leves de deslocalización en algunas, como las relacionadas con el automóvil, mientras que otras, dedicadas a maquinaria, material de transporte, la química y las papeleras, a la vista de la evolución que vienen manteniendo, parecen tener un panorama más favorable. Conocer las opcio-

nes industriales futuras constituye un tema clave en el que la política económica debe también participar brindando información y apoyo.

Ése es el marco de referencia al servicio de cuya mejora debe adecuarse el contenido de las cuentas públicas presupuestadas para 2005.

El trabajo del profesor **Victorio Valle** se dedica íntegramente a analizar ese tipo de conexión. Cinco principales conclusiones parecen ser las principales aportaciones en este terreno.

1. Los Presupuestos para 2005 mantienen, aunque no incrementan en términos relativos, un buen nivel de gasto social. La imposición tampoco varía sustancialmente el nivel de progresividad.

2. Los cambios en los PGE 2005, hasta donde la información permite distinguir, manifiestan un apoyo a las necesidades de incrementar la productividad del sistema económico, aunque es un apoyo testimonial en términos cuantitativos y en relación con el producto interior bruto.

3. La elección de modelo presupuestario, en cuanto a su contenido y funciones, respecto al de 2004 no refleja cambios radicales. Hubiera sido de esperar una mayor adecuación mediante una reestructuración del gasto a los objetivos de política económica establecidos por el Gobierno.

4. El déficit estructural de las administraciones públicas mantiene una robusta presencia, síntoma claro de la carencia de reformas de fondo en la gestión pública.

5. El saldo conjunto de las administraciones públicas aunque cuantitativamente es moderado y expansivo, se compagina mal con unas necesidades de enfriar la demanda interna —excesivamente intensa en consumo familiar y construcción— y permitir un mayor reequilibrio en el saldo exterior de la economía española.

En todo caso, el momento económico es muy incierto, y será inevitable que las cifras presupuestarias vayan ajustándose a lo largo del año a las exigencias cambiantes de la economía española.

También de temas presupuestarios, pero con una orientación y propósito distintos, trata el trabajo que completa esta primera parte del presente número.

En los últimos años las finanzas públicas españolas han caminado hacia la senda de la estabilidad presupuestaria, a la que, sin duda, ha contribuido tanto el cumplimiento de los requisitos necesarios para el ingreso en la Unión Monetaria como el posterior Pacto de Estabilidad y Crecimiento que ha tenido su traducción en la Ley General de Estabilidad Presupuestaria (LGEP) de 2001.

El artículo de los profesores **José Manuel Domínguez** y **Miguel González Moreno**, de las universidades de Málaga y Granada, respectivamente, se dirige al estudio de las implicaciones que esa ley ha tenido para el sector público español. Con este fin, describen el escenario en el que se aplica la LGEP y, a continuación, tras señalar las entidades que componen el sector público estatal y los aspectos metodológicos referentes

a la definición y medición del objetivo de estabilidad presupuestaria, analizan los efectos de la ley sobre la elaboración y gestión de los Presupuestos Generales del Estado.

El trabajo finaliza señalando tres riesgos que pueden poner en peligro los logros conseguidos en los últimos años.

1. El Pacto de Estabilidad ha sido poco eficaz tanto para evitar déficit excesivos en los momentos de recesión como para propiciar su corrección.

2. Al fantasma de la inestabilidad de la UE-25 deben añadirse, además, los problemas derivados de la composición y tendencia futura del gasto público.

3. Los diferentes niveles de desarrollo, las necesidades de capital en algunas zonas y la equidad intergeneracional pueden suponer la aparición de situaciones de déficit en algunos países o regiones.

La visión global y panorámica sobre los PGE 2005 se cierra con una interesante entrevista al Secretario de Estado de Hacienda y Presupuestos, **Miguel Ángel Fernández Ordóñez**, en la que el habitual colaborador de *Cuadernos* **Manuel Portela** le plantea un conjunto de cuestiones centrales sobre la política presupuestaria española para 2005. Conste la gratitud de *Cuadernos* al Secretario de Estado por sus desinteresadas respuestas.

## 2. ENDEUDAMIENTO FAMILIAR Y ENDEUDAMIENTO DE LAS HACIENDAS TERRITORIALES

---

La financiación constituye un elemento básico del mercado de la vivienda y una de las vías más utilizadas para explicar la persistente expansión de la demanda y, como consecuencia de ella, el aumento imparable de los precios de los inmuebles, así como el fuerte incremento del endeudamiento familiar.

Al análisis del papel del crédito en el mercado de la vivienda, tanto desde el lado de la demanda como desde el de la oferta, y con la pretensión de examinar las diversas tendencias y riesgos, y el papel que juegan en este ámbito las cajas de ahorros, se dirige el trabajo del profesor **Santiago Carbó**, de la Universidad de Granada y FUNCAS, y de **José M. Liñares**, de FUNCAS.

Tras examinar la evolución del crédito hipotecario, que muestra un ritmo de crecimiento muy intenso, especialmente el dirigido a la vivienda libre, tanto en términos absolutos como en el importe medio por vivienda, y en el que cajas y cooperativas aumentan sus cuotas de mercado, los autores se refieren a la importancia de la titulización como principal recurso alternativo para obtener fondos con los que financiar las necesidades crecientes de liquidez. Además, y con el fin de completar esta visión, estudian la financiación desde el lado de la oferta, en el que destaca sobremanera el dirigido a actividades inmobiliarias. Finalmente, concluyen que, de seguir creciendo las necesidades de financiación del mercado, será necesario buscar soluciones para obtener un volumen de liquidez suficiente para estabilizarlo.

En pleno debate sobre la Reforma de la Ley de Estabilidad Presupuestaria y a la vista de los proyectos de presupuestos iniciales de algunas comunidades autónomas para 2005 y de la reciente interpretación del objetivo de estabilidad, parece probable pensar en un incremento al alza del endeudamiento neto del sector público para el próximo ejercicio, tal y como ponen de manifiesto en su artículo **Iker Goikoetxea Bilbao** y **Johanna Prieto González**, de AFI.

En él realizan un detallado estudio de la evolución y los rasgos más destacados del endeudamiento de las comunidades autónomas y las corporaciones locales, centrando su análisis en una serie de variables que caracterizan la cartera de endeudamiento de las administraciones: saldo vivo de la deuda, distribución del endeudamiento, principales prestamistas, instrumentos de financiación y vida media de la cartera.

Finalmente, en un orden de cosas distinto, **Manuel Portela**, en su panorámica empresarial, dedica el comentario de actualidad de este número a reseñar los siguientes temas de interés: 1) las ventas de motos y ciclomotores, que prácticamente se han duplicado —provocando así un cambio de tendencia— con la aplicación de la reforma del Reglamento General de Conductores; 2) la Sociedad Anónima Europea, una nueva modalidad societaria que, a pesar de pretender facilitar la integración económica en la UE, ha sido recibida con cierto escepticismo; 3) las listas de espera de la sanidad pública, un problema recurrente con el que los sucesivos gobiernos han pretendido, sin demasiado éxito, acabar, y 4) el ahorro energético en los hogares, ya que un uso razonable de los recursos y una mejora de la eficiencia energética de las viviendas reduciría, de forma considerable, la contaminación y el consumo de energía.

### 3. EL INFORME CAMDESSUS Y OTROS TEMAS INTERNACIONALES

La difícil situación de la economía europea es motivo de preocupación de economistas y políticos que se preguntan dónde están sus males y cuáles deberían ser las medidas para salir del estancamiento en que se halla sumida. Precisamente, el *Informe Camdessus*, de reciente publicación, es un intento de aproximación a la economía francesa para, a partir de un diagnóstico más bien pesimista, buscar soluciones y proponer medidas concretas para salir de la atonía en que está viviendo. El informe no resulta lejano o indiferente a los españoles, ya que muchos de los males que en él se recogen no nos son ajenos.

El técnico comercial y economista del Estado **Alfonso Carbajo** sintetiza en su nota los aspectos más relevantes del informe, destacando que uno de los desafíos más notables a los que deben enfrentarse los políticos franceses es la falta de conciencia popular sobre la gravedad de la situación. Otros aspectos destacables son: las limitaciones administrativas que suponen restricciones a la competencia, los fallos de la enseñanza universitaria, el excesivo número de funcionarios y la resistencia a trasponer la normativa comunitaria a la nacional. En fin, un informe que aúna la necesidad de movilización de la sociedad con la calidad técnica.

En otra línea distinta, el profesor **Rodríguez Carrasco**, de la UNED, comenta los informes de competitividad que periódicamente elaboran el *World Economic Forum (WEF)* y el *Institute for Management Development (IMD)* de Lausana.

El primer organismo construye dos índices: GCI, Índice de Crecimiento de la Competitividad, que mide el potencial de los países para lograr un desarrollo económico sostenible a medio y largo plazo, y BCI, Índice de Competitividad Empresarial, que toma en consideración el grado de modernidad de las operaciones y estrategias empresariales y la calidad del entorno de las empresas.

En el año 2004, España está situada en el GCI en el lugar 23, tras haber perdido dos puestos, y en el 25 del BCI, en la misma posición de un año antes.

Por su parte, el índice del IMD es único, y mide cuatro factores: desempeño económico, eficiencia gubernamental y empresarial e infraestructuras, y sitúa a España en el lugar 28, tras perder un puesto en 2004.

El informe de competitividad del IMD constata un estado un tanto anémico de la economía mundial y vislumbra tres grandes escenarios para este año:

1. Asia, y pronto Rusia y Europa Central, se convertirán en grandes competidores mundiales.
2. Los gobiernos europeos sufren déficit de carácter estructural y deberán tomar medidas para aumentar la tasa de ahorro de la sociedad.
3. La producción industrial está creciendo, al tiempo que disminuye el empleo en el sector y se desplaza hacia áreas de costes laborales más bajos.

El resumen de los últimos informes de los organismos económicos internacionales —*Perspectivas Económicas de Otoño* de la Comisión Europea (CE) e Informes de los Seis Institutos Alemanes y de los Cinco Sabios sobre la economía alemana y mundial— corre a cargo, como es habitual, de **Ricardo Cortes**.

Las previsiones de la Comisión Europea sobre la evolución económica mundial hasta el fin de 2006 son optimistas. La recuperación se apoya en el impulso de la demanda exterior, unas políticas monetarias y fiscales expansivas, y en tipos de interés bajos, entre otros factores. Sin embargo, una fuerte apreciación del euro, una reducción del crecimiento de EE.UU., principal motor de la expansión mundial, y una lenta recuperación de la confianza de consumidores e inversores, derivada de la incierta situación económica y política, son algunos de los riesgos que, según la CE, pueden poner en peligro ese optimismo.

Respecto a España, los pronósticos de la institución europea son favorables. Así, el consumo privado, basado en un sólido crecimiento del empleo, mantiene su dinamismo. No obstante, la CE alerta de la pérdida de competitividad de la economía española como consecuencia de la alta inflación y de una productividad relativamente baja.

El Informe de los Seis Institutos Económicos más importantes de Alemania se muestra moderadamente optimista respecto a la economía mundial: el crecimiento en 2004 y 2005 seguirá aumentando, aunque previsiblemente lo hará a un ritmo menor. Por lo que se refiere a Alemania, el moderado crecimiento económico previsto por la mayoría de los institutos, impulsado por las exportaciones, ya que la demanda interior se mantiene

débil, no será suficiente para conseguir una mejora sustancial del mercado de trabajo. Por otra parte, el informe pide al BCE que retrase la subida de los tipos de interés debido a las repercusiones del alza en los precios del petróleo en la situación coyuntural.

Los Cinco Sabios estiman un crecimiento del PIB alemán para 2004 del 1,8 por 100, y un déficit que, probablemente, alcanzará el 3,5 por 100, lo que llevaría a Alemania a incumplir, por cuarto año consecutivo, el Pacto de Estabilidad.

La temática internacional en este número de *Cuadernos* se cierra con el resumen de prensa económica internacional y el comentario de **Ramon Boixareu** que, en esta ocasión, añade al tema central y reiterado de la caída del dólar y su relación con el euro otros dos con carácter prioritario: la evolución de la economía europea y los avances industriales en China.

#### 4. LA CONCILIACIÓN ENTRE VIDA FAMILIAR Y EMPLEO

---

Aparte de los cambios que se están operando en la estructura familiar, puede afirmarse que el modelo tradicional de división del trabajo en el seno de las familias españolas ha sufrido una profunda transformación. Frente al planteamiento histórico de separación de papeles entre hombres y mujeres —los primeros dedicados al trabajo de puertas para afuera mientras ellas realizaban las tareas del hogar—, la situación actual requiere enfrentarse a una acumulación de tareas, puesto que una creciente población femenina compatibiliza el trabajo externo con el familiar.

Las sociedades desarrolladas, que rechazan tanto la segregación femenina al ámbito doméstico como la sobrecarga que la doble tarea plantea, han diseñado una serie de estrategias de conciliación que la investigadora **María Ángeles Durán**, del Consejo de Investigaciones Científicas, aborda en su trabajo:

- Reducción de la actividad en uno de los ámbitos, como es el caso de la jornada parcial.
- Delegación de funciones, recurriendo a la ayuda de otros colectivos, procedentes, cada vez más, de otros países.
- Secuencialización, o alternancia en el tiempo de la dedicación a la familia y al trabajo remunerado, caso de las excedencias y los permisos parenterales.
- Derivación hacia el mercado, como guarderías, transporte escolar, residencias para ancianos, o hacia servicios prestados por instituciones públicas o no lucrativas.
- Reparto de tareas en el hogar, tanto de género como intergeneracional. La conciliación en este ámbito, señala la autora, requiere revisar los modos de convivencia entre hombres y mujeres y entre generaciones.

El artículo se introduce en un tema importante que *Cuadernos* ha querido traer a su sección de "Actualidad Social".

## 5. NOTICIAS BIBLIOGRÁFICAS

---

El período navideño se aproxima, y *Cuadernos* desea a sus lectores, colaboradores y amigos toda suerte de felicidad y prosperidad; pero este período aportará a la mayoría de ellos algo más de tiempo libre, lo que invita también a una mayor sugerencia de lecturas. Cuatro son las que se comentan a continuación.

— La existencia de cuatro ediciones avala la aceptación de las Claves de la *economía mundial* que reseña **Victorio Valle**, de FUNCAS, una obra que aúna análisis e información sobre el entorno económico internacional y cuyo tema central de estudio lo constituye, en esta ocasión, el epígrafe relativo a “Las fuentes del crecimiento económico”. El libro cuenta con la colaboración de más de treinta destacados especialistas del mundo académico y profesional. La incorporación de un CD interactivo que permite elaborar, de forma rápida y sencilla, clasificaciones de países según diferentes criterios proporciona a la obra un “singular” valor añadido, en opinión del autor de la reseña, quien, por otra parte, echa en falta “una mayor atención hacia los temas financieros diferentes de los mercados de capitales”.

— **Pedro Fernández Sánchez**, de la Universidad San Pablo-CEU, comenta el libro de **Alfonso Herranz Loncán**, *La dotación de infraestructuras en España, 1844-1935*. En él se realiza una estimación de la inversión española en este tipo de activos y del stock al que dio lugar desde mediados del siglo XIX hasta 1935. Se trata de un novedoso trabajo que proporciona material cuantitativo de indiscutible valor para conocer cuál ha sido el papel y la contribución de las infraestructuras al proceso de crecimiento económico español entre 1844 y 1935. El rigor académico de la presente obra, su estilo didáctico y el interés del tema que aborda son aspectos que, a juicio del profesor **Fernández Sánchez**, deben animar a su lectura.

— **José Manuel Domínguez Martínez**, de la Universidad de Málaga, reseña el libro *Microsimulación y comportamiento laboral en las reformas de la imposición sobre la renta personal. El Simulador del Impuesto sobre la Renta Personal del Instituto de Estudios Fiscales (SIRPIEF)*, de **José Félix Sanz Sanz, Juan M. Castañer Carrasco, Desiderio Romero Jordán, Juan Prieto Rodríguez y Francisco José Fernández Díaz**. Fruto de un importante trabajo de investigación estadístico, informático, econométrico, de hacienda pública y de teoría económica, este grupo de investigadores ha elaborado el Simulador de Imposición sobre la Renta Personal del Instituto de Estudios Fiscales (SIRPIEF), un programa informático cuyo manejo y desarrollo se presentan en esta obra. Esta interesante herramienta va a permitir a los usuarios realizar simulaciones para evaluar, en tiempo real, los efectos sobre la recaudación, la asignación, la distribución y el bienestar ligados a cualquier modificación del IRPF que pueda llevarse a cabo en España.

— Finalmente, **José Martínez de Dios**, de la UNED, realiza la recensión del libro *Instrumentos de economía aplicada*, del profesor **José Serrano Pérez**. Una obra que surge con la clara intención de servir como manual o libro de texto para los alumnos de los cursos introductorios de Economía y Dirección y Administración de Empresas, o de cualquier licenciatura que imparta alguna disciplina de economía aplicada, al tiempo que

constituye una interesante obra de referencia para todos aquellos interesados en el estudio de la realidad económica española y mundial. A lo largo de sus 346 páginas se examinan y analizan, entre otros aspectos, la actividad económica real, la financiera y las relaciones de la economía con el exterior. Todo ello ilustrado con numerosos ejemplos y ejercicios que facilitan el conocimiento y la comprensión de los instrumentos de análisis aplicados a la economía española en el contexto de la Unión Europea y de la economía mundial.

\* \* \*

La Fundación de las Cajas de Ahorros no quiere dejar de hacer una mención expresa, junto con la expresión de pesar de quiénes en ella trabajamos, por la reciente pérdida irreparable de dos prestigiosos economistas, colaboradores y amigos.

En primer término, mencionamos con todo afecto a **Eugenio Domingo Solans**, fallecido el pasado 9 de noviembre. Su buen hacer, desde la Cátedra, el Banco de España y en su delicada tarea pionera en el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, estarán siempre en nuestro recuerdo.

En segundo lugar, también nos dejó recientemente **Jack Revell**, estudioso de los sistemas financieros y bancarios, defensor de las Cajas de Ahorros y colaborador de FUNCAS. Su tarea de magisterio desde el Instituto de Finanzas Europeas en Bangor (Gales) deja discípulos y seguidores por todo el mundo. Sus convocatorias anuales a los profesores universitarios de finanzas (*Wolpertinger*) añorarán, como todos nosotros, su presencia y su saber.

Supieron en vida hacer bien su tarea y granjearse amistades perdurables. Descansen ahora en paz.