

# PRESENTACIÓN

---

El pasado 25 de octubre, la prensa nacional ofrecía la imagen habitual —aunque con un cierto punto de cambio por el avance informático que permite sustituir con un discreto CD la tradicional eclosión de textos escritos— del Vicepresidente del Gobierno y Ministro de Economía y Hacienda Pedro Solbes en el trance de presentación del proyecto de Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2006 ante las Cortes españolas.

El debate presupuestario sigue su curso y, sin duda, culminará en breve con la aprobación de unos Presupuestos para el próximo año. Parece, por ello una buena ocasión para dedicar desde Cuadernos de Información Económica una parte sustancial de este número 189 —último del año 2005— a un primer análisis de su contenido. Bien es verdad que la lógica aconseja combinar el análisis económico de los PGE, 2006 con apreciaciones globales de la economía previsible para el conjunto de las administraciones públicas, dado el creciente papel de las comunidades autónomas en el reparto de competencias del sector público español.

## 1. LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS A EXAMEN

---

Esa especial atención de este número de *Cuadernos* a las cuentas públicas se inicia con el artículo del director del Gabinete de Coyuntura y Estadística de FUNCAS, **Ángel Laborda**.

Su amplio y comprensivo trabajo comienza afirmando que la economía mundial, a pesar de los desequilibrios, de la subida de los precios de la energía y del encarecimiento del dinero en los EE.UU., ha mantenido su tono expansivo, y la economía española prosigue su suave aceleración hasta alcanzar en el tercer trimestre del año en curso una tasa anual del 3,5 por 100. Los problemas que mostraba —inflación, elevado déficit por cuenta corriente frente al exterior y rápido crecimiento del endeudamiento del sector privado, entre otros—, se han intensificado, dado que a comienzos del pasado año, el patrón de crecimiento ha seguido escorándose hacia la demanda interna, al tiempo que las exportaciones se debilitan.

Las cuentas de las administraciones públicas (AA.PP.) están siendo uno de los principales beneficiarios de este contexto. El fuerte aumento del gasto interno, de la inflación y del empleo se traduce en un crecimiento de los ingresos impositivos notablemente por encima del PIB nominal y de las previsiones iniciales, lo que posibilita mejorar los poco ambiciosos objeti-

vos de déficit público iniciales. Así, frente a un superávit previsto del 0,1 por 100 del PIB para el conjunto de las AA.PP. en 2005, las estimaciones actuales apuntan a un 1 por 100. A pesar de ello, el tono de la política fiscal no puede calificarse de restrictivo. Por un lado, el aumento de los ingresos por encima del PIB, al ser más el producto de ese patrón de crecimiento inflacionista y desequilibrado y no tanto de una política buscada y anunciada, no tiene un efecto significativo sobre el gasto privado, sino sobre el ahorro, que se ve perjudicado; y, por otro lado, los gastos públicos, descontados los intereses, crecen por encima del PIB impulsando la demanda agregada de la economía. Frente a todo ello, y teniendo en cuenta que la política monetaria viene siendo en los últimos años demasiado relajada para las condiciones de la economía española, cabe plantearse que la política fiscal debería actuar más restrictivamente.

La idea clave de que, en la actual coyuntura el sector público debería presentar un alto superávit para ejercer un efecto compensador del fuerte pulso de la demanda privada se concreta, bajo ciertos supuestos, en el recuadro gráfico de la profesora de la UNED, **Reyes Navarro**, que transmite a través de los gráficos que su nota contiene, dos mensajes básicos: primero, las administraciones públicas lejos de conformarse con un saldo equilibrado deberían, ante la actual coyuntura, conseguir un superávit cuya magnitud debería estar comprendida entre el 2 y el 3 por 100 del PIB. Segundo, en su avance hacia un mayor equilibrio de las cuentas públicas, el Estado y el resto de las administraciones públicas deberían hacer esfuerzos adicionales para reducir el déficit estructural que continúa gozando de una vigorosa presencia. Una reducción que reclama mejoras en los problemas de fondo de la Hacienda Pública relacionados con la mayor eficiencia en las tareas recaudatorias y en las relativas a la utilización de los fondos públicos.

Otras dos colaboraciones se ocupan de temas financieros públicos: el trabajo de **José Félix Sanz** y el elaborado por **José Manuel Amor** de AFI.

Se ha dicho siempre que la inflación es un impuesto oculto, en el sentido de que supone un aumento del gravamen que es escasamente percibido por los sujetos pasivos. En su trabajo, el profesor José Félix Sanz, de la Universidad Complutense y de FUNCAS, examina los efectos de la indicación aplicada al IRPF en los Presupuestos Generales del Estado para 2006. Dado que la deflactación de la tarifa se hace de conformidad con la inflación prevista, 2 por 100, y la esperada la superará, el autor cuantifica el exceso de recaudación, suponiendo que la segunda rondará el 4 por 100, en más de 2.300 millones de euros, casi un siete por 100 de incremento real de la carga impositiva del IRPF.

Por su parte, el trabajo de José Manuel Amor enfrenta al lector con el tema del endeudamiento público. El punto de partida es constatar que desde la creación de la UEM los mercados —tanto primario como secundario— de Deuda del Estado español se encuentran entre los más desarrollados y sofisticados de la Eurozona.

El bajo coste y la amplia extensión de los tenedores de deuda demuestran el éxito de la estrategia seguida por sus gestores. También se destaca el alargamiento de la vida media de la deuda del Estado, lo que la resguarda del riesgo de elevaciones de tipos de interés en próximos años. El

autor señala la conveniencia de continuar en esta línea de profundizar en la liquidez y estar presente en los diferentes tramos de plazos.

Finalmente, los temas presupuestarios públicos tienen un digno cierre con el contenido de la entrevista que el Vicepresidente del Gobierno y Ministro de Economía y Hacienda ha concedido a la periodista **Mayte Nieva** colaboradora habitual de *Cuadernos de Información Económica*. La Fundación de las Cajas de Ahorros agradecen muy sinceramente a **Pedro Solbes** sus comentarios y declaraciones que el lector encontrará en el lugar correspondiente del presente número.

## 2. SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA PRESUPUESTARIA

---

Desde un punto de vista internacional, la colaboración de **Raimundo Ortega** enfrenta al lector con el problema de la adecuada convivencia entre las políticas monetaria y fiscal.

La reciente subida de tipos de interés, acordada el pasado día uno de diciembre, con una cierta oposición de algunos responsables de la política económica de los estados miembros, muestra que el Banco Central Europeo (BCE) ha querido actuar de acuerdo con el principio de autonomía que rige su actividad.

Sin embargo, tal como señala en su colaboración el economista Raimundo Ortega, las modificaciones introducidas en marzo de 2005 por el Consejo Europeo con el fin de flexibilizar el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC) podrían estar traduciéndose, en una mayor presión sobre la autonomía del BCE en la instrumentación de la política monetaria.

En su análisis, Raimundo Ortega repasa los aspectos más relevantes de la reciente historia de la Unión Monetaria desde su fundación, examinando, en primer lugar, los logros conseguidos hasta que la falta de rigor de las políticas fiscales de algunos gobiernos europeos, desgraciadamente los de más peso, ha traído consigo una atenuación de las reglas nacionales de disciplina presupuestaria. Finalmente, el autor plantea una serie de cuestiones relevantes sobre el PEC, su necesidad, su rigidez y su eficacia futura tras los últimos cambios introducidos, mostrando su inquietud acerca de que la mayor flexibilidad actual lo haga más susceptible de interpretación y adaptación a los intereses particulares de cada país miembro.

## 3. LIGERO DESCENSO DEL OPTIMISMO ECONÓMICO

---

En el último trimestre del año, la confianza de los consumidores en la marcha de la economía española se ha resentido ligeramente, según señalan los profesores **Alvira Martín** y **García López** en su trabajo. Así lo refleja el Índice del Sentimiento del Consumidor (ISC) que, con valor 81 en noviembre de 2005, cae cinco puntos respecto al sondeo de junio. Todos los componentes del ISC retroceden, si bien el dato más negativo lo muestra la pesimista percepción de los españoles sobre la situación económica nacional, que pierde dos puntos entre 2004 y 2005 y quince desde junio.

Empleo, terrorismo, inmigración, vivienda e inseguridad ciudadana son los problemas que más preocupan a la opinión pública en el ámbito nacional, mientras que en el personal, los más importantes son empleo, problemas económicos y familiares, vivienda, inseguridad ciudadana e inmigración. Los grupos más optimistas son los más jóvenes, menores de 35 años, y los de rentas más altas; por el contrario, el grupo de menores ingresos y de más edad ha perdido confianza y valora peor su situación con relación a los datos de junio.

En noviembre de 2005, las expectativas sobre el paro no son buenas y la mayor parte de los entrevistados considera que aumentará en los próximos doce meses. En cuanto a las previsiones de inflación se espera que las tasas se sitúen en niveles parecidos a los de los últimos meses.

Respecto a las expectativas de ahorro familiar, se observa un descenso de los ahorradores, aunque el dato más relevante es el crecimiento del grupo que necesita endeudarse para llegar a final de mes.

#### 4. TEMAS INTERNACIONALES

---

Del 13 al 18 de diciembre, los 148 países miembros de la Organización Mundial del Comercio (OMC) se reunirán en Hong Kong para continuar con las negociaciones sobre liberalización comercial según lo establecido en la Ronda Doha o Programa de Desarrollo de Doha iniciado en el año 2001, cuyo contenido y objetivos es analizado ampliamente por la profesora de la UNED, **Antonia Calvo**, en su trabajo.

Superar con éxito la ronda de Doha constituirá una oportunidad única para seguir avanzando en la liberalización del comercio y en las relaciones comerciales multilaterales, y para afrontar las desigualdades del sistema de comercio global. Pero para conseguirlo es necesario que se alcancen acuerdos, entre otros aspectos, sobre la reducción de aranceles para productos industriales y la supresión de subvenciones al sector agrícola, principal tema de discordia en las conversaciones entre los países desarrollados y emergentes.

Por ello, la reunión de Hong Kong representa la mejor y, quizás, la última oportunidad de constituir un marco de negociación que permita lograr un acuerdo definitivo antes de julio 2007, fecha límite para la ronda Doha. De no ser así, y esta ronda fracasa, podría cuestionarse la funcionalidad de la OMC y se perderían importantes beneficios derivados de la liberalización del comercio mundial.

En su habitual sección de los informes de los organismos económicos internacionales, **Ricardo Cortes** resume y comenta las Perspectivas de la Comisión Europea y de la OCDE y los informes elaborados por los Seis Institutos Alemanes y los Cinco Sabios.

Por su parte, **Ramón Boixareu** ofrece el habitual resumen de la prensa internacional que en esta ocasión se orienta hacia tres tópicos centrales: la recuperación europea en conexión con la elevación del tipo de interés por parte del BCE, el dólar y la situación de la economía americana, y comentarios laudatorios sobre el prestigioso economista Peter Drucker, recientemente fallecido.

## 5. LA INTEGRACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

---

La creación en 2002 de la sociedad Bolsas y Mercados Españoles (BME) supuso un avance hacia una mayor integración de los mercados financieros españoles, ya que agrupa a los que negocian instrumentos de renta fija y variable, así como derivados.

Al estudio de la evolución de estos mercados se dirige el trabajo del Gabinete de Análisis Financiero de FUNCAS. Tras una breve introducción el artículo se estructura en tres epígrafes, dedicado cada uno de ellos al estudio de la evolución y situación actual de los siguientes mercados: bursátil de renta variable, de deuda —pública y privada— y de derivados. En todos ellos se observa el fuerte crecimiento en los últimos años, el protagonismo que juegan en ellos las entidades bancarias y el aumento significativo de la participación de las familias y el sector exterior. Queda, sin embargo, por resolver un tema de notable importancia, como es el de posibilitar el acceso a estos mercados a las PYME, aunque ciertamente están comenzando a darse los primeros pasos con la creación de fondos de inversión y de titulización que incluyen deuda de estas empresas.

## 6. NUEVAS TECNOLOGÍAS Y SOCIEDAD DE LA INFORMACIÓN EN ESPAÑA

---

El trabajo de los profesores de la Universidad Complutense de Madrid, **Mario Domínguez Sánchez-Pinilla** y **Ángel J. Gordo López**, ofrece una visión general del estado de la sociedad de la información en España y su posición en el entorno europeo, a partir del análisis de varios informes sobre las nuevas tecnologías de la información (TIC) y la comunicación, con especial incidencia de Internet.

La relación entre TIC y crecimiento económico, el grado de implantación de las TIC en la sociedad española, sus tendencias actuales, la administración y el uso de Internet son, entre otros, los aspectos que los autores abordan en su trabajo. De su análisis se desprende que España ocupa una posición rezagada en Europa en el desarrollo de la sociedad de información e Internet, y es que dos de cada tres españoles confiesan que no se conectan a la red, ya sea porque no consideran que sea un instrumento útil o por falta de interés.

## 7. OFERTA BIBLIOGRÁFICA

---

Tres obras se sugieren a los lectores como lecturas seleccionadas:

— La primera de ellas es “Análisis de la Economía Española” realizada por el Servicio de Estudios del Banco de España, con motivo de su 75.º aniversario. Se trata, como destaca en su reseña el profesor **Victorio Valle**, de una obra espléndida en la que diferentes economistas relacionados con el Banco —en su mayoría del Servicio de Estudios— exponen los métodos y trabajos que sirven de base al análisis económico y financiero del Banco de España.

— La segunda obra comentada es “El IRPF en España: comparación mediante microsimulación del Impuesto en Territorio Fiscal Común y las

Haciendas Forales". En su reseña crítica el profesor **José Félix Sanz** destaca la utilización de la metodología de microsimulación, poco usada aún por los economistas españoles, y su explícita referencia a una perspectiva territorializada, lo que otorga al estudio un especial interés tanto desde la óptica de posibles reformas del IRPF como de cara a la revisión del papel de este impuesto dentro del marco de financiación de las comunidades autónomas.

— La tercera y última, que reseña el profesor **José Antonio Antón**, se refiere a la "Fiscalidad de la Sociedad Anónima Europea" del profesor **Luis Alfonso Martínez Giner**. La obra analiza las cuestiones fiscales que suscita la aprobación del Estatuto de la Sociedad Anónima Europea. El estudio minucioso y concienzudo pone de manifiesto la necesidad de avanzar por el duro camino de la armonización del Impuesto de Sociedades o, tal vez, hacer de este impuesto un tributo estrictamente comunitario.

Completan el presente número de *Cuadernos* las habituales secciones de Indicadores Financieros, Indicadores de Coyuntura y Previsiones, y Panorámica empresarial, que la periodista **Maite Nieva** dedica en esta ocasión a los siguientes temas de interés: 1) La industria pierde gas, una cuestión preocupante en tanto que las actividades productivas tradicionales reducen su peso y los sectores con mayor valor tecnológico siguen sin despegar con fuerza; 2) Tiempos difíciles para la industria del automóvil, que atraviesa uno de los momentos más duros de su historia, y 3) El gigante asiático, ya que, entre el recelo y la sorpresa, el mercado occidental está comenzando a aceptar que China constituye un rival imparable.

\* \* \*

*Cuadernos de Información Económica* quiere expresar su más sincera felicitación navideña y los mejores deseos de felicidad para el próximo año 2006 a sus lectores, seguidores y amigos.