

como motivar el estudio de los instrumentos financieros con las herramientas primarias de análisis económico y financiero, por medio de las cuales se incrustan en los estados financieros publicados. Esta forma de proceder creemos que contribuirá a mejorar el conocimiento del complejo mundo de la información financiera, así como de las informaciones relacionadas con los riesgos financieros asumidos por las entidades al mantener instrumentos financieros en su balance". Resulta evidente que el objetivo perseguido ha resultado ampliamente superado, dando lugar a una obra muy recomendable para todos los interesados, como reza su título, en los instrumentos financieros.

**Fernando García Martínez**

*Banco de España*

### **El sector público empresarial autonómico y local,**

*de Alfonso Utrilla, Instituto de Estudios Económicos, Madrid, 2006.*

El libro del profesor Utrilla, de la Universidad Complutense de Madrid, aborda un tema especialmente complejo y de dimensión creciente como es el de las empresas públicas regionales y locales en España. En un momento en el que se ha redefinido el papel del sector público central como productor de bienes y servicios a través de fórmulas empresariales, están cobrando cada vez más importancia las empresas públicas dependientes de otros niveles de gobierno. Conocer y sistematizar ese desarrollo reciente de las empresas públicas subcentrales resulta imprescindible para analizar su configuración, funcionamiento y resultados. No sólo para completar la perspectiva de la actividad económica protagonizada por los niveles subcentrales, sino también con el fin de valorar el funcionamiento efectivo de todo nuestro sector público.

El libro examina, a través de sus distintos capítulos, la delimitación del marco normativo de la empresa pública en España desde la perspectiva económica y contable. Realiza un recorrido sobre la evolución reciente del sector público empresarial español, primero en el ámbito de las empresas estatales y, con detalle, en las territoriales centrándose su estudio en estas últimas. A través del análisis de los principales indicadores agregados de su actividad ofrece una visión sintética y actualizada de las empresas autonómicas y locales, deteniéndose con más minuciosidad en el análisis de los indicadores económicos de las empresas territoriales y, de forma especialmente acertada, en su endeudamiento, característica diferenciadora del sector público autonómico y local respecto a las administraciones públicas en los últimos años.

Analizados conjuntamente los principales indicadores de la actividad empresarial de comunidades autónomas y corporaciones locales se abordan, en dos capítulos específicos, las características, dimensión económica y resultados de las empresas públicas autonómicas y locales ordenándolas por regiones,

diferenciando, en el ámbito local, algunos casos relevantes de las grandes ciudades.

Finalmente, el libro recoge un capítulo de consideraciones finales, especialmente útil para conocer la génesis y problemática que acompaña al importante crecimiento empresarial de las haciendas subcentrales, en el que se reflexiona sobre la configuración empresarial y la gestión pública.

Los anexos completan la información pormenorizada del ámbito empresarial autonómico y local de la que hace gala todo el libro.

Como se señala en el texto, el proceso de privatizaciones que ha caracterizado a la evolución del sector público empresarial del Estado ha venido acompañado por una creciente presencia de las intervenciones públicas autonómicas, provinciales y locales a través de un entramado institucional y organizativo cada vez más complejo, que tiene en el sector público empresarial su principal exponente.

Esta profusa actividad pública tiene una incidencia evidente en los recursos financieros, como señala el autor, a través de dos vías: aumentando, por un lado, las transferencias y subvenciones recibidas de los presupuestos de las administraciones territoriales y, por otro, incrementando notablemente los niveles de endeudamiento de las empresas creadas, especialmente de aquellas que tienen un perfil inversor.

Este aumento, sin duda, es el reflejo, de una parte, del desarrollo de nuevas formas de gestión de la actividad pública, que pasan por un mayor dinamismo de las estructuras organizativas, sin las rigideces de una organización burocrática propia de la administración en la prestación de los servicios públicos. A través de esta vía, los usuarios soportan directamente una parte muy significativa del coste de los mismos y alivian la carga tributaria asociada directamente con los impuestos regionales y locales. De otra parte, es también la consecuencia de la implantación de normas presupuestarias más rígidas, que limitan de hecho el recurso al endeudamiento en la financiación de actividades inversoras, eludiendo así la restricción presupuestaria impuesta.

Como señala el profesor Albi en el prólogo de la obra, el incentivo a escapar de estas mayores limitaciones presupuestarias resulta elevado y los riesgos a largo plazo sobre el comportamiento eficiente del sector público también. Las consecuencias presupuestarias y financieras de esta estrategia no son tan visibles, al menos en el corto plazo, aunque la lógica de los acontecimientos haga que, de una manera u otra, acaben aflorando y teniendo repercusiones en las decisiones de los agentes económicos y en las cargas tributarias que deberán soportar los contribuyentes en el futuro.

La constatación de este comportamiento no viene a menudo acompañada por un análisis global y pormenorizado de la configuración empresarial que se ha ido conformando en los últimos años en torno a las haciendas territoriales. De ahí, la convenien-

cia de este excelente libro, que aborda a un tiempo la explicación de la implantación territorial de las empresas públicas y el análisis económico de sus consecuencias en términos de gestión presupuestaria y sus repercusiones financieras, dado el volumen creciente de endeudamiento asociado a sus actividades.

En suma, un libro que sintetiza espléndidamente un nuevo fenómeno del sector público español e incorpora un trabajo ím-

probo de recopilación de datos e información que permite tener una radiografía actual del estado de la cuestión, acompañada por un diagnóstico certero del papel ejercido por las empresas públicas regionales y locales.

**José Antonio Rodríguez Ondarza**

*Catedrático de Hacienda Pública.  
Universidad Complutense de Madrid*