

SUMARIO

PRESENTACION

FONDOS DE PENSIONES:

- . Algunos comentarios de urgencia sobre el Reglamento de Ley de Planes y Fondos de Pensiones.
- . Planes de Pensiones. ¿Una posibilidad de ahorro fiscal?.
- . Planes y Fondos de Pensiones: problemas en su vigente regulación.
- . El nuevo panorama de las pensiones privadas en España.

REUNIONES DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL-BANCO MUNDIAL

LAS PERSPECTIVAS DE EMPLEO SEGUN LA OCDE

ARMONIZACION FISCAL EUROPEA. SITUACION ACTUAL

RESUMEN DE PRENSA:

- . La información económica en la prensa extranjera.

ARTICULOS DEL MES:

- . El legado de Reagan
Philippe Lefournier
- . El problema del ahorro en el mundo
The Economist

EN EL DIA UNIVERSAL DEL AHORRO

GRAFICO DEL MES

INSTANTANEA ECONOMICA:

- . Evolución de la renta, el ahorro y la imposición directa en los hogares españoles.

NOTA SOBRE MAURICE ALLAIS, PREMIO NOBEL DE ECONOMIA 1988

EL LIBRO DEL MES:

- . España. Economía.
Dirigido por J.L. García Delgado

PRESENTACION

Dentro de la variedad de temas que componen el contenido de este número 19 de Cuadernos de Información Económica, destaca por su homogeneidad y extensión un conjunto de colaboraciones y notas sobre Fondos de Pensiones. El interés del tema para el Sistema Financiero y para las Cajas de Ahorro en concreto, así como la reciente aprobación -que no publicación- del Reglamento de la Ley 8/87, han aconsejado incluir en lugar destacado del sumario de este número, diferentes aspectos relativos a los Fondos de Pensiones.

Cuatro notas y colaboraciones integran este primer bloque informativo:

** El trabajo de José A. Herce titulado "El nuevo panorama de las pensiones privadas en España" es el primer anticipo en síntesis, de un trabajo de investigación de mayor amplitud y alcance que el autor desarrolla con el patrocinio de la Fundación FIES. En él, el lector podrá encontrar un planteamiento general de la naturaleza de los Fondos de Pensiones, una visión comparativa para un conjunto de países industrializados y unas reflexiones sobre la situación española.*

** La nota titulada "Algunos comentario de urgencia sobre el Reglamento de la Ley de Planes y Fondos de Pensiones" ofrece un análisis crítico de una amplia serie de aspectos problemáticos a partir de la versión difundida -aunque aún no oficial- del Reglamento de la Ley.*

** El trabajo de Manuel J. Lagares: "Planes y Fondos de Pensiones: problemas de su vigente regulación" parte de un repaso de los problemas generales de los planes y fondos para centrarse en los temas relativos al régimen fiscal y a la situación transitoria.*

* La nota final, bajo el título "Planes de pensiones: ¿Una posibilidad de ahorro fiscal?" se dedica más específicamente a la consideración de los temas fiscales desde la perspectiva del sujeto particular que desee adherirse a un plan de pensiones.

Muchos de los comentarios y observaciones contenidos en estos trabajos, parten de los rasgos conocidos hasta ahora y difundidos por los medios de comunicación del contenido del Reglamento de la Ley sobre Planes y Fondos de Pensiones y, por tanto su validez última queda a reserva del texto final que se publique en el Boletín Oficial del Estado.

Otros tres temas distintos se abordan también en este número de Cuadernos de Información Económica.

* El trabajo preparado por el Profesor Granell, constituye una crónica de las reuniones anuales del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial, celebrada en Berlín en la semana del 22 al 29 de septiembre.

* El Profesor J.L. Raymond ofrece un extenso comentario sobre el reciente estudio de la OCDE dedicado a analizar las perspectivas del empleo, poniendo de manifiesto la gravedad del problema del paro, la dificultad de su solución a corto plazo y la necesidad de avanzar, a la luz de la experiencia, por el camino de la flexibilización y eficiencia en el funcionamiento de las diferentes economías.

* La nota "Armonización fiscal europea. Situación actual" contiene, finalmente, un repaso de lo que podría denominarse el estado de la cuestión respecto a la armonización fiscal en Europa y sus exigencias de cara a la construcción del mercado único en 1992.

Los artículos del mes que acompañan al habitual resumen de prensa extranjera, son dos:

* El primero de ellos debido a Phillippe Lefournier y aparecido en L'Expansion de 23 de septiembre, se plantea el tema de cual será el legado del Presidente Reagan cuando abandone la Casa Blanca. Cabe poca duda de que aparentemente Reagan deja tras de sí una etapa prolongada de expansión con bajos niveles de inflación en Estados Unidos.

La factura, sin embargo que Reagan deja a su sucesor, es importante y se centra en el fuerte desequilibrio de su balanza exterior y en el crecimiento sin precedentes de la Deuda Pública. La baja tasa de ahorro familiar, derivada de un consumismo exacerbado, está dañando el necesario equilibrio ahorro-inversión que aboca a una situación que no parece sostenible a largo plazo.

* El segundo artículo del mes, el editorial del número de 24 de septiembre de The Economist, pone énfasis en la escasez mundial de ahorro y sus consecuencias para la economía mundial al afectar negativamente a la inversión elevando los tipos de interés reales. El influyente semanario se plantea la necesidad de potenciar el ahorro privado a través de medidas fiscales y reduciendo la apelación del sector público a los mercados de dinero y de capitales.

La próxima conmemoración del Día Universal del Ahorro por todas las Cajas de Ahorro del mundo, tiene también en Cuadernos de Información Económica su lógica repercusión. La Instantánea Económica y el Gráfico del Mes se destinan en esta ocasión a analizar el comportamiento del ahorro y las necesidades o capacidad de financiación de los distintos sectores institucionales de la economía española. Se destaca en ellos, aparte de la permanente conveniencia de avanzar en la tarea de completar la deficiente información existente y en ampliar la escasa gama de estudios analíticos rigurosos sobre tan importante variable, el decrecimiento de la capacidad de financiación del sector privado en 1986 y 1987 y la tendencia decreciente de la tasa de ahorro familiar

en los últimos años. Los datos aportados identifican al crecimiento de la presión fiscal, que ha sido el camino básico utilizado en 1987 para reducir el déficit público, como el principal factor de erosión del ahorro familiar lo que obliga a plantearse la conveniencia de avanzar por la vía alternativa de la disminución del déficit público de una forma más equilibrada, reduciendo en mayor medida el gasto público e incrementando más pausadamente la presión fiscal.

Dos novedades incorpora el presente número de Cuadernos de Información Económica. La primera de ellas tiene vocación de permanencia y consiste en una reseña bibliográfica que permita orientar a nuestros seguidores hacia la lectura de aquellas obras que se consideran de particular interés. Esta nueva sección que se titulará "El libro del mes", tratará de servir de estímulo a la lectura de obras sobre temas económicos y financieros desde con la clara conciencia de las limitaciones de tiempo que padecen los habituales lectores de Cuadernos de Información Económica.

En esta primera ocasión, el libro seleccionado es la excelente obra titulada "ESPAÑA ECONOMIA" coordinado por el Profesor José Luis GGarcía Delgado, dentro de la obra enciclopédica con que, en cinco volúmenes, la Editorial Espasa-Calpe, trata de revisar y poner al día los principales temas y preocupaciones de la realidad española actual.

La segunda novedad es ocasional y se trata de un breve perfil de la biografía y obra intelectual del Premio Nobel de Economía 1988, el Profesor francés Maurice Allais, recientemente galardonado por la Academia Sueca, y cuya incorporación en Cuadernos parecía una información obligada para conocimiento de sus lectores.