

S U M A R I O

---

. PRESENTACION

. PROBLEMAS ECONOMICOS Y FINANCIEROS ESPAÑOLES: UNA VALORACION  
FRENTE A 1989:

- I. Los escenarios de la economía española frente a 1989.  
Enrique Fuentes Quintana.
- II. El comportamiento del ahorro en España.  
Victorio Valle
- III. Armonización financiera europea: situación actual.  
Raimundo Poveda
- IV. Perspectivas del sistema financiero español.  
Manuel Conthe

. EL SECTOR EXTERIOR DE LA ECONOMIA ESPAÑOLA:

- La balanza de pagos en España  
Enrique Alejo González
- La balanza de pagos tras la adhesión de España a la CEE:  
evolución y perspectivas  
Angel Laborda Peralta
- La inversión extranjera en España durante el primer semestre de 1988  
Silvia Iranzo Gutierrez.

. Notas de una experiencia en una Federación Regional de Cajas de Ahorro.  
Reflexiones sobre la dimensión de las Cajas de Ahorro ante el reto del Mercado Unico Europeo.  
Agustín Garmendia Iribar

. RESUMEN DE PRENSA

- La información económica en la prensa internacional

. ARTICULOS DEL MES

- "El futuro de la Reaganomía"  
William Niskanen
- "Bush y el ahorro necesario"  
Martin Feldstein
- "La arbitrariedad del mercado"  
Herbert Stein
- "Por qué el liberalismo ha quedado obsoleto"  
Milton Friedman (Entrevista por Peter Brimelow)

- . GRAFICO DEL MES : Inversión extranjera en España.
- . INSTANTANEA ECONOMICA: Previsión 1989, una síntesis.
- . LIBRO DEL MES: Keynes, Ensayos de persuasión.

**PRESENTACION**

*Las fechas que vivimos y las circunstancias que rodean estos días finales de 1988 obligan a preguntar: ¿Dónde está hoy la economía española y hacia dónde la llevan las actividades y comportamientos de sus intérpretes tal y como estos se manifiestan en los hechos que hoy definen la vida española?.*

*Contar como vemos, desde la Fundación F.I.E.S. de las Cajas de Ahorros Confederadas, la respuesta a esa pregunta constituyó el propósito de la Reunión, a la que convocamos a Presidentes y Directores de las Cajas de Ahorros y a destacados intérpretes de nuestra política financiera, el pasado día 12 de diciembre.*

*Son las intervenciones de esa Reunión las que abren este número de "Cuadernos" y que ofrecemos a nuestros lectores con la pretensión ambiciosa de que las mismas constituyan una valoración orientadora sobre los problemas económicos y financieros españoles frente al incierto y comprometido ejercicio de 1989.*

*Los cuatro trabajos que presentan esta valoración contemplan un amplio horizonte constituido por el repaso de los escenarios de la economía española, el preocupante comportamiento del ahorro privado, las tendencias de la armonización financiera de la CEE y el panorama que presenta el sistema financiero tal y como lo ve quien hoy asume la responsabilidad de su orientación política desde la Dirección General del Tesoro y la Política Financiera.*

*Nada deseáramos más quienes elaboramos "Cuadernos" que esas páginas contuvieran ideas que fueran útiles para orientar las decisiones de los hombres de las Cajas de Ahorros en el difícil ejercicio que nos aguarda. Y nada nos gustaría más a quienes hacemos*

"Cuadernos" que recibir los comentarios críticos y sugerencias de las valoraciones que les enviamos.

La segunda sección de "Cuadernos" trata de atraer la atención de los lectores hacia un campo al que a los españoles nos cuesta especial esfuerzo contemplar y más aún cultivar con acierto. Se trata del que los economistas denominan sector exterior. Un campo con nombre equívoco porque el sector exterior no es un sector más de una economía nacional, sino que es más bien un corte transversal de las actividades productivas -de todas las actividades productivas- nacionales que nos muestra nuestra capacidad competitiva frente al resto del mundo y las limitaciones que esta competitividad establece para dar continuidad al desarrollo económico. España ha tropezado reiteradamente a lo largo de su historia contemporánea con esa limitación que establece su sector exterior. 1988 señala la vuelta al déficit de la balanza de pagos por cuenta corriente. Adquirir conciencia de este hecho, de sus causas y de su significación es el propósito al que aspiran las colaboraciones que les ofrecemos sobre el mismo. Como el lector comprobará examinando esos trabajos, el déficit de la balanza de pagos por cuenta corriente en 1988 no constituye un hecho aislado sino el eslabón de una cadena de déficit futuros, una cadena que no debe atar las posibilidades de un crecimiento económico continuado que España tanto necesita para remediar sus dos hondos y más difíciles problemas: el de crear empleos para su población y, en especial, para la población juvenil y el de mejorar su estructura productiva con la que competir con ventaja en el Mercado Común europeo del que somos parte. Porque lo que nuestro Tratado de Adhesión con la CEE significa es no sólo que los países de la CEE entren en España con la fuerza que lo están haciendo y que muestran las cifras de nuestras importaciones de Europa sino, también, de que España entre en los países de la CEE con más vigor del que manifiestan nuestras exportaciones a la Europa de los 12.

En esa estrategia del sector exterior, las inversiones extranjeras en España desempeñan un papel cuya extraordinaria importancia

es difícil de exagerar con cualquier calificativo. Al análisis de la inversión extranjera en España se dedican dos trabajos en este número de "Cuadernos". El primero, "La inversión extranjera en España en el primer semestre de 1988", presenta un estudio detallado de los hechos en que se revela su singular dinamismo pero también las propiedades que manifiestan sus debilidades. El "Gráfico del Mes" complementa el conocimiento de la inversión extranjera lanzando la mirada hacia atrás, para contemplar su comportamiento a lo largo de la democracia española. El salto espectacular de la inversión extranjera en 1986, coincidiendo y no por casualidad con la Adhesión de España a la CEE, prueba la importancia de esta partida de la balanza de capitales, al mismo tiempo que su desaceleración en 1988 indica los problemas que la inversión en cartera -como parte de esa inversión extranjera- plantea ya hoy y más aún de cara al futuro.

"Cuadernos" incorpora a este número una colaboración a la que deseáramos dotar de la debida continuidad. Se trata de analizar en ella los problemas específicos de las Cajas de Ahorros tal y como éstos se viven y se juzgan desde las propias entidades. El trabajo de Agustín Garmendia presenta a los lectores las actividades de la Federación Nacional de las Cajas de Ahorro Vasco-Navarras colocando un acento de atención sobre el problema de las dimensiones de las Cajas de Ahorros ante el reto del Mercado Común europeo y que, tan justificadamente, preocupa hoy al sector al que demanda la adopción de comprometidas decisiones.

El "Resumen" de la prensa internacional que "Cuadernos" ha procurado cuidar con la atención que merece desde su primer número destaca aquellas cuestiones que consideramos de especial interés. Pese a su extensión, el contenido de ese resumen realiza -como en anteriores ocasiones- una selección que creemos cuidadosa de las noticias de la economía internacional y supone muchas horas de atenta lectura que estamos seguros estiman cuantos la siguen.

La sección de "Artículos del Mes" trae a la atención de los lectores cuatro documentos de una misma procedencia en cuanto a los autores y casi todos ellos con el mismo tema. La procedencia es Estados Unidos. El tema preocupante la situación económica heredada por el nuevo Presidente norteamericano. Preocupante, se afirma, porque sus dos grandes desequilibrios -el exterior de la balanza de pagos por cuenta corriente y el interno que parte del déficit presupuestario del sector público y del bajo nivel de ahorro privado- vienen arrastrándose de años atrás levantando justificadas preven- ciones de los restantes países occidentales. Esos dos déficit gеме- los se han situado hoy en valores prácticamente iguales en torno a 150.000 millones de dólares. Que esos dos desequilibrios constitu- yen un problema de la economía mundial no lo duda nadie en la ac- tualidad. Como tampoco se duda de las dificultades y consecuencias de su desaparición para el desarrollo económico y la prosperidad de los distintos países occidentales. Es evidente que la demanda mun- dial y el desarrollo de los países de la Comunidad Atlántica cuenta con el gasto americano como una de las fuerzas que arrastran a sus economías. Por tanto, remediar los déficit gemelos estadounidenses requiere reconocer sus causas y prevenir sus efectos. El examen de esos problemas -desde perspectivas diferentes- es el que realizan los autores de los artículos elegidos en este mes. Autores todos ellos destacados y firmas de primer orden en el mundo de la econo- mía.

William Niskanen, miembro del Consejo de Asesores del Presi- dente Reagan de 1981 a 1985 y autor del mejor análisis contemporá- neo sobre los problemas que plantea la burocracia a una Hacienda Pública democrática, analiza en su artículo el significado de la política económica de Reagan y los peligros que afronta hoy la so- ciedad americana para conseguir su continuidad.

El segundo artículo ha sido escrito por Martin Feldstein, an- tigo miembro también del Consejo de Asesores Económicos de Reagan y que dimitió de su cargo por las discrepancias con el Presidente

sobre el déficit público, cuyo daño para la economía americana estimaba en mucho y obligaba -en su opinión- a eliminarlo progresivamente. Una propuesta que la Casa Blanca no aceptó. El trabajo de Martin Feldstein en esta oportunidad destaca como problema económico básico de los Estados Unidos de hoy, el bajo nivel del ahorro privado y propone una amplia estrategia fiscal para su elevación.

Herbert Stein, antiguo Presidente del Consejo de Asesores de Nixon y Ford y uno de los más destacados hacendistas norteamericanos, orienta sus observaciones en el artículo que de él se publica sobre la realidad estadounidense llamando la atención sobre los problemas del desarrollo económico a medio y largo plazo, problemas para los cuales los comportamientos del mercado a corto plazo no siempre ofrecen las respuestas más adecuadas.

La entrevista con Milton Friedman, Premio Nobel de Economía, que cierra esa sección, constituye un muestrario actualizado de su pensamiento liberal, con cuyas valoraciones quizás el lector pueda discrepar, pero en lo que coincidiera es que resulta difícil hacer una defensa más inteligente y hábil del sistema de economía libre de mercado y un ataque mejor a los peligros del intervencionismo que el que Friedman despliega a lo largo de toda la entrevista.

Dos trabajos más completan este número de "Cuadernos":

- \* La "Instantánea Económica" que analiza las variaciones de la población activa, el empleo y el paro en España a partir de la EPA del tercer trimestre (última publicada), destacando sus variaciones por Comunidades Autónomas.
- \* El "Libro del Mes" para el que hemos elegido "Los Ensayos de Persuasión" de John Maynard Keynes por las razones múltiples que el lector encontrará si leyere lo que en esa sección se dice.

\* \* \*

"Cuadernos de Economía" cierra con este número 21 su segundo año de vida y lo hace tratando de servir al propósito para el que se diseñó: ofrecer a los Presidentes y Directores de Cajas de Ahorros ideas, cifras, documentos y opiniones con los que mejorar su información y sus conocimientos sobre los problemas económicos de nuestro tiempo. Cuando hoy repasamos lo que en "Cuadernos" hemos publicado quienes elaboramos su contenido, con un esfuerzo al que solo supera nuestra ilusión por acertar, creemos haber ofrecido un producto informativo distinto que no estaba en el mercado y que cuenta con una demanda creciente, pues son muchos los Presidentes y Directores de Cajas de Ahorros que nos han solicitado el envío de más ejemplares para sus colaboradores más directos.

Al entrar, en 1989, el tercer año que vive "Cuadernos", nuestra publicación quisiera hacer bueno ese refrán popular que proclama que "a la tercera va la vencida", manifestando de esta forma nuestra voluntad de que el nuevo año arraigue el uso de las informaciones que ofrecemos en las costumbres de los lectores y que esa información tenga también retorno. Una información que "Cuadernos" confía seguir recibiendo de los Presidentes y Directores de las Cajas de Ahorros y de cuantos en ellas trabajan en forma de críticas, propuestas y colaboraciones con cuya ayuda mejorar su contenido.

Con el envío de la felicitación navideña y de los mejores deseos para el incierto 89, quedamos a la espera de esos envíos que les pedimos desde el nuestro: este número 21 de "Cuadernos" con el que cerramos el año 1988.

Enrique Fuentes Quintana  
Director General de la Fundación F.I.E.S.  
de las Cajas de Ahorros Confederadas