

PRESENTACIÓN

Fiel a su compromiso anual, el Gabinete de Estadística Regional de FUNCAS ha concluido su habitual avance del comportamiento económico de las comunidades y ciudades autónomas españolas en el año 2010. Los resultados de este avance, que continuará perfeccionándose hasta su publicación definitiva en el Balance Económico Regional hacia finales de año, se contienen en el extenso trabajo de **Pablo Alcaide** y constituyen el contenido prioritario de este primer número de 2011 de *Cuadernos de Información Económica*.

Diez mensajes principales se desprenden de este estudio:

1. Los datos autonómicos confirman que en 2010 la economía española experimentó una ligera contracción global de $-0,11$ por 100 (frente al $-3,83$ de 2009), en términos de evolución del PIB a precios básicos, y de $-0,23$ por 100 (frente al $-3,68$ de 2009), en términos del PIB a precios de mercado.

2. En la evolución sectorial global, destaca el signo negativo del sector de la construcción ($-6,36$ por 100) y una evolución positiva, aunque modesta, en las restantes ramas, destacando un crecimiento notable en el sector energético ($2,13$ por 100) y uno reducido ($0,46$ por 100), aunque superior a las estimaciones oficiales del sector agropesquero.

Esta diversidad remarca la importancia de la estructura sectorial como elemento explicativo del crecimiento de cada comunidad autónoma.

3. Entendiendo por *recuperación* una mejora relativa de la situación de una economía, aunque no implique necesariamente evolución positiva, cabe afirmar que en 2010 todas las comunidades y ciudades autónomas han experimentado un proceso de recuperación.

En términos de PIB regional bruto a precios básicos, Navarra registra el mayor crecimiento ($+1,18$ por 100), razón por la que se ha solicitado al Presidente de dicha comunidad, **Miguel Sanz Sesma** su respuesta a un breve cuestionario sobre la situación actual y las perspectivas futuras de Navarra. Sus respuestas se recogen íntegramente en este número de *Cuadernos*.

Canarias, con un decrecimiento del $-0,45$ por cien se sitúa en el último lugar de la evolución económica de las autonomías.

Si se adopta la fórmula de medición del PIB regional a precios de mercado, Navarra refuerza su liderazgo y, sin embargo, la situación de Canarias mejora cediendo el testigo de la comunidad con mayor decrecimiento a Baleares ($-1,79$ por 100).

4. Ampliando la óptica al periodo 2000–2010, tal como hace el Recuadro Gráfico y no centrándose sólo en el último año, cabe decir:

— Las comunidades de Madrid, Navarra, La Rioja y, más recientemente, Cantabria han combinado en el periodo de referencia un crecimiento económico y un nivel de PIB por habitante, superiores a la media española. El auténtico “cuadro de honor” de las autonomías españolas, desde el punto de vista económico.

— Murcia, Andalucía, Canarias, Extremadura y la Comunidad Valenciana han mostrado un alto crecimiento, pero mantienen un nivel de PIB por habitante inferior a la media.

— Por el contrario, Cataluña, Aragón y el País Vasco tienen un nivel alto de PIB por habitante, pero su crecimiento en el periodo ha estado por debajo de la media española.

— Finalmente, Galicia, Castilla y León, Castilla La Mancha, Asturias y, últimamente, también Baleares se sitúan con nivel de PIB por habitante y crecimiento inferiores a la media.

5. En 2010 y en términos de PIB a precios básicos, diez comunidades y ciudades autónomas han experimentado un crecimiento positivo: Navarra (1,18), Ceuta (0,33), Madrid (0,29), Melilla (0,22), País Vasco (0,13), La Rioja (0,10), Castilla y León (0,10), Castilla La Mancha (0,09), Galicia (0,01) y Cantabria (0,01)

Otras nueve comunidades autónomas han tenido una evolución negativa y más intensa que la media: Cataluña (−0,25), Extremadura (−0,29), Comunidad Valenciana (−0,35), Murcia (−0,35), Aragón (−0,35), Baleares (−0,42), Andalucía (−0,43), Asturias (−0,43) y Canarias (−0,45).

6. Desde el punto de vista interno, la recuperación ligera y dispar de 2010 ha paralizado el avance de la convergencia regional española con intensidad significativa.

7. En términos homogéneos de PIB a precio de mercado, solo Navarra ha registrado en 2010 un crecimiento mayor que la media europea (1,7 por cien).

8. Las autonomías españolas, mejoran en 2010 su convergencia con Europa en Renta Interior por habitante en paridad de poder de compra.

Solo Andalucía, Murcia y Melilla reducen su índice de convergencia con Europa respecto a 2009.

Pese al resultado negativo de la evolución del PIB, la caída experimentada por la evolución de la población residente en España (−1,73 por 100) frente a una evolución positiva en Europa (en torno al 0,30 por 100) permite esa escueta mejora de la convergencia.

9. La tasa de paro (media española 20,06 por cien de la población activa) oscila entre el 28,70 por 100 de Canarias y el 10,55 por 100 del País Vasco.

10. El aumento del paro ha contribuido con otros factores, a un crecimiento de la productividad que va desde el 2,98 por 100 en Navarra al 1,28 por 100 de Extremadura (con una media del 2,24 por 100).

Otros temas regionales

Tres artículos más se ocupan de temas regionales y autonómicos desde diferentes perspectivas.

El primero, de los profesores **Santiago Carbó, José Manuel Mansilla y Francisco Rodríguez**, de la Universidad de Granada y FUNCAS, aporta un análisis financiero regional de la situación del sector privado, para lo que examina la evolución de algunas partidas de los balances del sistema bancario. De esta forma, calcula los saldos netos de créditos y depósitos, junto con las cuotas de mercado de los grupos institucionales —bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito— obteniendo indicadores de negocio y de distribución territorial, y del alcance de la intermediación financiera.

De sus conclusiones, destaca el avance del desapalancamiento financiero, en los dos últimos años, de las familias y empresas españolas, que hay que seguir impulsando porque es aún insuficiente, dado el nivel acumulado; también la heterogeneidad en el comportamiento regional del sector privado, muy diferente en crédito y ahorro medios por persona.

La deuda autonómica es el objeto del siguiente artículo. Se ha señalado, y con acierto, que la crisis actual es, en gran parte, una crisis de deuda, en principio privada pero que más tarde ha derivado en pública, cuyas consecuencias son una elevación del *stock* de deuda respecto al PIB y de las rentabilidades exigidas por los inversores. La deuda de las comunidades autónomas también ha vivido un crecimiento importante y su rentabilidad ha ido pareja con la de la Administración Central, y penalizada además con la calificación (*rating*) de la propia autonomía.

Iker Goikoetxea y César Cantalapiedra, de AFI, repasan la situación de esta deuda, su evolución reciente y las fórmulas que han seguido los gobiernos regionales para financiarse, ante el difícil acceso a los mercados de capitales, entre ellas, el recurso al ahorrador minorista. El año actual representa para las comunidades autónomas un nuevo desafío, ante la fuerte necesidad de recursos (alrededor de treinta millardos de euros), por lo que consideran preciso impulsar los canales de información y análisis que demandan unos mercados tan adversos al riesgo.

El tercero, fruto de la reciente publicación del *Quinto Informe sobre la cohesión económica, social y territorial* de la UE, permite al **profesor José Villaverde**, de la Universidad de Cantabria, examinar las disparidades regionales en la UE y analizar las propuestas de reforma de la política de cohesión.

En el primer aspecto, el trabajo muestra la amplitud de las diferencias existentes en la actualidad, que van desde la británica *Inner London* (la región más rica, con un índice de 334 de la media de la UE) a la búlgara *Severozapaden* (la más pobre, con un índice de 26), es decir, casi trece veces de mayor poder adquisitivo. Ofrece, asimismo,

una clasificación de las regiones en cuatro categorías, según su nivel de desarrollo y el crecimiento que han tenido en el período 2000-2007.

En el segundo aspecto, propuestas de reforma de la política de cohesión, el profesor Villaverde señala que, aunque sea innegable avanzar en la redefinición de esta política, no cabe ser muy optimista en cuanto a los resultados que se puedan lograr.

Temas actuales de la economía española

La actualidad económica española tiene en este número dos frentes de atracción. Por una parte, hay nuevos avances en la estimación del grado de economía sumergida y por otra, las relaciones entre crecimiento salarial, inflación y productividad resurgen con aire polémico tras la reciente manifestación de la Sra. Merkel en España.

La economía sumergida o informal, en tanto que actividad no ilegal —aquella no ligada a tráfico de drogas, armas, prostitución, ...— que trata de eludir la fiscalidad o el control administrativo, es un fenómeno que, de alguna manera, existe en la mayoría de las economías. Sin embargo, en algunas alcanza niveles preocupantes por sus efectos sobre la equidad, eficiencia y competencia. Parece existir un amplio consenso en que la economía española está entre ellas, pero también en la dificultad de aportar datos que gocen de una cierta precisión.

El trabajo de los profesores de la Universidad Rey Juan Carlos, **María Arrazola, José de Hevia, Ignacio Mauleón y Raúl Sánchez**, síntesis de uno de mayor extensión que será publicado por FUNCAS en próximos meses, aporta estimaciones siguiendo métodos indirectos —aquellos que utilizan variables observadas ligadas a la economía sumergida—, desde tres enfoques diferentes: monetario, consumo energético y un conjunto de indicadores observables.

Los resultados de los tres procedimientos muestran una relativa coincidencia que permite afirmar una evolución creciente de la economía sumergida en las últimas décadas, significativa pérdida de recaudación fiscal y volumen importante del empleo sumergido.

En el tema de la competitividad, hay que comenzar recordando que desde la entrada en la Unión Monetaria Europea, la economía española ha mantenido tasas de inflación superiores a la media del área monetaria, lo que supone una dificultad añadida para la venta de nuestros bienes y servicios.

El artículo de **María Jesús Fernández y Ángel Laborda**, de FUNCAS, examina, inicialmente, la evolución reciente de la inflación, caracterizada por su moderación, aunque con un repunte en los últimos meses fruto, no de la demanda sino de factores externos.

Los autores destacan que la competitividad perdida apenas se ha recuperado en los dos últimos años, si se utiliza como indicador los índices de precios al consumo, si bien recurriendo a otras medidas, aquella ha mejorado en la crisis, en términos de precios industriales, deflactor de las exportaciones y costes laborales unitarios.

Finalmente, María Jesús Fernández y Ángel Laborda sostienen que un modelo futuro más consistente y sostenible pasa necesariamente por vincular la evolución salarial a la productividad.

Economía Internacional

En el flanco internacional, la habitual colaboración de **Ramon Boixareu**, brinda los principales hitos de la actualidad económica internacional, que en esta ocasión se concretan prioritariamente en los siguientes temas: la necesidad de un plan global para estabilizar el euro, el foro de Davos, la reforma financiera española y la amenaza de repunte de la inflación en el mundo.

Las cuatro colaboraciones adicionales que se ocupan en este número de temas internacionales ofrecen información y opiniones sobre aspectos muy variados.

El primero de ellos se ocupa del Fondo Europeo de Estabilización Financiera. A lo largo de 2010, la Unión Europea ha vivido una persistente, y muy grave, crisis de la deuda soberana que comenzó con Grecia, pasó a Irlanda y estuvo apunto de extenderse a otros países periféricos. Sin poder afirmar que el tema esté resuelto, sí parece que en estos momentos está más calmado. Desde diversos ángulos han surgido voces criticando, nuevamente, la lentitud y escasa firmeza de las medidas para la resolución de este problema.

Ferran Casadevall, Técnico Comercial y Economista del Estado, repasa en su artículo la crisis fiscal europea, que ha supuesto aplicar rescates a Grecia e Irlanda y la creación de un Fondo Europeo de Estabilidad Financiera que, en opinión del autor, no ha disipado plenamente las dudas, por la capacidad de contagio de la crisis, los mensajes contradictorios que se han emitido, la insuficiencia del montante para préstamos y su escaso poder preventivo. Casadevall concluye afirmando que si se quiere que

el fondo sea operativo deberá ser preventivo, no tener límites, exigir una serie de condiciones previas y requerir el compromiso de los estados miembros.

El segundo trabajo se centra en la búsqueda de normas de actuación presupuestaria. La literatura económica destaca que, en ausencia de reglas fiscales —es decir, normas de actuación presupuestaria—, existe una mayor probabilidad de generar déficit y políticas procíclicas, aunque por otro lado, tampoco puede afirmarse que el uso de estas reglas haya sido plenamente exitoso.

El artículo de **Carlos Cuerpo, Luis González-Calbet y Álvaro Sanmartín**, el primero y tercero Técnicos Comerciales y Economistas del Estado, y el segundo, economista y estadístico, propone una regla denominada de equilibrio presupuestario sostenible, que se caracteriza por la fijación de un objetivo de saldo estructural que tiene en cuenta el valor presente de todos los ingresos y gastos públicos.

Dado que las reglas actuales se han mostrado insuficientes para instrumentar políticas fiscales en función del ciclo económico, los autores proponen una que limite el crecimiento anual del gasto, sea coherente con el crecimiento potencial e incentive la realización de reformas estructurales.

La tercera colaboración, por su parte, informa sobre el presupuesto de la propia Unión Europea. Como es sabido, ésta cuenta con un presupuesto anual que, aunque limitado al 1,23 por ciento de la RNB de los países de la Unión, supone en términos absolutos una cifra relevante, ya que supera los 125 millardos de euros.

El artículo de **Esperanza Samblás**, del Ministerio de Economía y Hacienda, analiza los rasgos más destacados de este presupuesto: financiación —incluidas las excepciones nacionales—, gastos y su distribución —funcional y territorial—, así como las balanzas fiscales de los países con la UE, lo que posibilita una amplia información de la actividad desarrollada por las comunidades europeas.

Entre otros aspectos que el trabajo de Samblás recoge, puede mencionarse la pérdida de peso, dentro de los ingresos, de los procedentes del IVA y otros impuestos, entre ellos, los derechos de aduana, frente al aumento de la aportación por RNB de cada país, que supera ya el 75 por 100 del total; la relevancia del gasto en las partidas de impulso de la convergencia de las regiones y estados, y en conservación y gestión de los recursos naturales, que alcanzan casi el 80 por 100; y la existencia de un efecto redistributivo territorial del Presupuesto de la UE.

Finalmente la cuarta colaboración se dedica al estudio de las propuestas sobre un sistema europeo de pensio-

nes sostenible. Como resultado del amplio debate en la UE de los sistemas complementarios de pensiones, se ha publicado un *Libro Verde* que propugna el logro de unas pensiones adecuadas y sostenibles.

Al examen de las principales propuestas de este libro, dedica su artículo **Joaquín Melgarejo**, Inspector de Seguros del Estado. Tras plantear los problemas de viabilidad futura de los sistemas, tal como están configurados en la actualidad, y la disminución de las tasas de sustitución, el artículo aborda en la UE: la evolución demográfica, los aspectos laborales y sociales, el impacto de la presente crisis y sus consecuencias sobre el sistema europeo de provisión de pensiones de jubilación.

Dado que, tal como señala la Comisión Europea, *la situación es insostenible*, el artículo pasa a analizar las reformas que es preciso acometer, en concreto, potenciar el Mercado Único Europeo, reforzar los sistemas de garantía, y facilitar una mejor información y transparencia a los futuros pensionistas.

Estas colaboraciones se complementan con la síntesis de conclusiones de los informes del FMI y del Banco Mundial aparecidos recientemente, realizadas desde la redacción de *Cuadernos*.

Empresa y finanzas

La panorámica empresarial, que habitualmente escribe el periodista **Carlos Humanes**, se centra en este número de *Cuadernos* en los siguientes temas: la debilidad del sistema financiero alemán, que evidencia la información financiera del Deutsche Bank, la ofensiva electrónica del Barclays contra las bolsas tradicionales, la alianza de Nokia y Microsoft frente a Apple, la exigencia de la patronal británica de mayor crecimiento económico para curar a una Europa convaleciente, el regreso masivo de las empresas de EEUU a México y los intentos del gobierno boliviano para atraer nuevamente a las compañías petroleras internacionales.

Dos temas específicos completan la perspectiva financiera con sendas colaboraciones.

La primera, del catedrático de la Universidad de Málaga **Gumersindo Ruiz** y de la economista **Marta Ruiz** aborda el proceso de titulación del déficit de tarifa del sector eléctrico en el marco general de la titulación de activos, haciendo referencia al Fondo de Amortización del Déficit de Tarifa (FADE), los participantes y emisiones, y destacando finalmente los retrasos que se están produciendo en la puesta

en marcha de este engranaje debido al clima de incertidumbre que viven los mercados financieros.

La segunda, de los profesores **Rodrigo Martín y Eva Ballesté**, de la UNED e ICADE, respectivamente, introduce al lector en los *covenants* financieros (obligaciones que se imponen a un prestatario), su tipología, exigencias de las entidades financieras, supuestos de incumplimiento e idoneidad de las garantías en los proyectos de financiación. Los autores destacan que la crisis financiera internacional está suponiendo una vuelta a los instrumentos clásicos, una mayor prudencia, menor endeudamiento y especial sensibilidad al riesgo.

Inmigrantes en España

Los inmigrantes llegados a España se aproximan al 15 por 100 de la población total. Es, por tanto, lógica la preocupación existente por lograr un mayor conocimiento de sus procesos de instalación e incorporación a la sociedad española.

El trabajo de los miembros del **Colectivo Ioé** se centra en el estudio de las estrategias de integración seguidas

por los propios inmigrantes, uno de los aspectos menos estudiados hasta el presente, que clasifican, de acuerdo con las percepciones expresadas por los llegados, hasta en 26 fórmulas diferentes, a partir de cuatro posiciones básicas que configuran modelos propios de ciudadanía.

Las conclusiones del trabajo muestran, entre otras cosas, un panorama muy diversificado que depende de múltiples circunstancias, pero que se decanta hacia modalidades de instalación clasificadas como de ciudadanía denegada o asimilación de la cultura del país.

Ramón Carande: Un maestro indiscutido

Este año se cumple el vigésimo quinto aniversario de la muerte de uno de los más grandes historiadores económicos españoles: Ramón Carande.

Rocío Yñiguez, de la Universidad de Sevilla, glosa su larga y fructífera vida, iniciada en el crepúsculo del siglo XIX, su formación, y la actividad docente e investigadora que mantuvo hasta edad muy avanzada.