

PRESENTACIÓN

La sociedad española vive una etapa de transición que afecta a los diferentes aspectos de la convivencia política y social. También a la dimensión económica. El resultado de las elecciones autonómicas y municipales del pasado 22 de mayo, la designación de un nuevo candidato del PSOE para las próximas elecciones generales y los recientes cambios de gobierno introducen en el ambiente una sensación de provisinalidad que la proclama oficial de que se seguirán abordando las necesarias reformas estructurales no consigue disipar.

Un marco político lleno de interrogantes que acentúa la incertidumbre económica en un momento en que la difícil situación de Grecia y Portugal proyectan sombras y condiciones poco halagüeñas sobre países como Italia y España, donde el general reconocimiento de que la situación es diferente, no permite sortear todas las dudas.

¿Hasta cuándo durará esa incertidumbre? ¿Cuándo se convocarán elecciones generales en España? Tal vez esto no arregle los problemas reales pero, sea cual sea el resultado, permitirá al nuevo gobierno abordar con decisión la política económica necesaria. ¿Se agotará la legislatura, como reiteradamente afirma el Presidente del Gobierno? ¿Se adelantarán las elecciones a otoño? Parece que habrá que seguir esperando, al menos, hasta que llegue ... noviembre.

Ese es el marco de referencia en el que se inscribe el contenido de este nuevo número de *Cuadernos de Información Económica*.

La ralentización económica como horizonte

La muy lenta corrección de los desequilibrios sigue pesando sobre el débil crecimiento económico español. El im-

pulso de las exportaciones en el primer trimestre de este año y el del turismo, en el segundo, no parecen suficientes para impulsar más decididamente la actividad.

En su trabajo, **Ángel Laborda y María Jesús Fernández** comentan la ralentización de la economía mundial en el segundo trimestre de 2011 y luego analizan detenidamente la evolución reciente de la economía española, concluyendo que el deterioro de la balanza comercial, consecuencia del aumento del precio de las materias primas, ha frenado el ajuste patrimonial de los hogares e interrumpido la corrección de los desequilibrios.

Con relación a las previsiones para este y el próximo año, los autores destacan que el crecimiento será muy modesto.

No es sorprendente por tanto que a nivel sociológico, la valoración negativa sea la tónica general. Para la mayoría de los españoles, el paro se mantiene en el primer puesto de los problemas económicos y aporta un elevado pesimismo, y ello a pesar de la ligera mejoría del Índice de Sentimiento del Consumidor, que la opinión pública observa especialmente en la economía nacional, frente a la más negativa experiencia de la economía familiar

Con relación a otros problemas económicos, los españoles creen, de forma mayoritaria, que el paro aumentará en los próximos doce meses y que la inflación ha crecido bastante en el último año, pero no esperan que se acelere en un futuro próximo. Estos son al menos las principales conclusiones de los profesores **Alvira y García López** en su habitual trabajo trimestral del ISC para FUNCAS.

Sobre esa pesimista situación general se presentan en ocasiones hechos concretos que vienen a complicar aún más el panorama. La irresponsable atribución, por parte de las autoridades de Hamburgo, del brote infeccioso de E.coli al

pepino procedente de España ha puesto en serio riesgo al sector comercializador hortícola.

Con el fin de realizar una primera cuantificación de este hecho y resaltar los aspectos que deben tenerse en cuenta a la hora de estimar y subsanar los daños causados, *Cuadernos* ha pedido su colaboración al profesor de la Universidad de Almería **Juan Carlos Pérez Mesa**, que lo inicia describiendo la importancia del sector y los principales mercados de exportación.

El autor destaca que no sólo se ha visto afectada la comercialización del pepino sino, por extensión, de otros productos hortofrutícolas, y que las pérdidas dependen de la caída de la producción, de los precios y del período de tiempo que tarde en restablecerse el mercado. Por ello, concluye señalando que deben tomarse iniciativas para que éste se recupere rápidamente y que las compensaciones se abonen sin tardanza para no afectar a un sector formado por PYME con escasas posibilidades financieras.

Finalmente, la Panorámica Empresarial de este número, que elabora el periodista **Carlos Humanes**, se centra en los siguientes temas: los intereses privados en el rescate del euro; la batalla Iberdrola-ACS, tras ganar esta última empresa una enmienda para que se supriman los blindajes en las empresas privadas –conocida como enmienda Florentino–; la presión de la banca europea para que no se deprecie el euro; la autorización al ICO para que financie a los ayuntamientos el pago a las PYME; el suspenso de España en penetración, precios y redes *ultraveloces* de la comunicación por fibra óptica; la plataforma que están experimentando Bankinter y Telefónica para que los bancos latinoamericanos puedan ofrecer servicios de banca móvil; y la consolidación del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) español.

El corto y el largo plazo: los árboles y el bosque

La preocupación que vive la sociedad española, metida de lleno en la que se ha dado en llamar la gran recesión, se queda más bien en la evolución de la economía a corto y medio plazo, bastante alejada de recorridos más largos. Esa visión limitada impide con frecuencia percibir con nitidez los problemas que condicionan el crecimiento futuro.

Por eso, es siempre interesante trascender de lo cercano y plantearse problemas relativos a la sostenibilidad, que tienen un carácter más de largo plazo, tal como en su colaboración hace el profesor **Ernest Reig**, catedrático de la Universidad de Valencia e investigador del IVE, que ofrece una visión del desarrollo sostenible en la economía española planteado en términos de cantidad y calidad del capital y el

empleo, y los aspectos sociales –que el autor centra en las consecuencias de los cambios en la estructura demográfica, la desigualdad en la distribución de la renta y la persistencia del riesgo de pobreza–.

Reig aporta, asimismo, un extenso análisis de los problemas medioambientales relacionados con el crecimiento económico sostenible, relativos al uso de los recursos naturales, cambios en la ocupación del suelo, y el consumo de energía y las emisiones de gases de efecto invernadero.

Un segundo problema fundamental para la evolución a largo plazo de la economía es el relativo a la formación.

La educación, aparte del enriquecimiento personal que aporta al individuo y la sociedad, tiene importantes connotaciones de carácter económico que, sin embargo, plantean problemas a la hora de la evaluación de su rentabilidad.

El trabajo del profesor **José Luis Raymond**, catedrático de la Universidad Autónoma de Barcelona, utilizando la ecuación de salarios como fórmula para realizar esta cuantificación, muestra que la rentabilidad de la inversión en educación es tanto más elevada cuanto menor es el *stock* de capital humano y, en cualquier caso, muy superior a la inversión en capital físico.

Asimismo, la investigación indica que educarse en España sigue siendo rentable, a pesar de que ha decrecido algo en el último decenio con efectos más destacados en las mujeres, individuos más educados y algunas regiones españolas.

Quede, finalmente, constancia de la gratitud de FUNCAS al Ministro de Trabajo e Inmigración, **Valeriano Gómez** por conceder a *Cuadernos* la entrevista que el lector encontrará en el presente número.

Actualidad internacional

Tres temas de la máxima actualidad se ofrecen, en el área internacional, a la consideración de los lectores: la cuestión de los precios de los alimentos, la difícil coyuntura de Portugal y la aún más compleja y dramática situación de Grecia.

Después de una larga etapa de estabilidad de los precios de los alimentos, en 2007 se inicia un proceso de fuerte ascenso que pone en dificultades a los grupos menos favorecidos de los países más pobres.

Ferran Casadevall, Economista y Técnico Comercial del Estado, en su nota, explícita los factores explicativos de este aumento. El crecimiento de la población y de la renta, una mayor concentración urbana y cambios en la dieta alimentaria

en los países emergentes, como factores de la demanda, se enfrentan a una desaceleración de la oferta. El impacto sobre los precios se ve, además, impulsado coyunturalmente por las malas cosechas y la variabilidad de las exportaciones de Asia central, y como un componente estructural, por el aumento del precio del petróleo, básico para el transporte y la obtención de fertilizantes, la demanda de biocombustibles, las políticas comerciales restrictivas y la especulación financiera.

Entre las consecuencias, Casadevall destaca el impacto sobre los países exportadores e importadores, el incremento de la inflación y la importante pérdida de poder adquisitivo de muchos hogares pobres. Frente a esta realidad, el G20 sólo ha sido capaz de dar una respuesta muy parcial.

Por lo que a la situación de los países se refiere, el primer punto de atracción por obvia proximidad, es el caso de Portugal. Tras un período largo de incertidumbre, se consumó el pasado mes de mayo la operación de rescate de Portugal por la UE y el FMI, al que **Alfonso Carbajo**, Economista y Técnico Comercial del Estado, dedica su colaboración, que inicia con un análisis de la difícil situación de la economía lusa, caracterizada por pérdida de competitividad, insostenible déficit público, elevado endeudamiento general y múltiples distorsiones que obligan a acometer importantes reformas estructurales.

En la parte final de su artículo, Carbajo señala la impresión de que el rescate financiero previsto podría no ser suficiente, tanto por su cuantía como por el retraso en su implementación, además de que las condiciones pueden ser excesivamente gravosas, por lo que propone llevar a cabo una reducción en el coste de los fondos facilitados por la UE.

El drama griego tiene peculiaridades propias. La crisis de la deuda soberana griega es un permanente tema de actualidad, tanto porque parece no terminar de resolverse como por sus periódicos efectos de contagio sobre otros países.

El artículo del Economista y Técnico Comercial del Estado **Félix Martínez-Burgos**, escrito desde la privilegiada atalaya de su destino como Jefe de la Oficina Económica de la Embajada de España en Atenas, tras mostrar el proceso histórico que ha llevado a las finanzas públicas griegas a una situación de tan elevado endeudamiento, examina el fracaso del primer plan de rescate de mayo de 2010 y explica el nuevo plan de ajuste negociado con las autoridades europeas y el FMI, y aprobado por el Parlamento griego los últimos días del pasado mes de junio, que da vía libre a un nuevo plan de rescate, mezcla de solidaridad y confluencia de intereses.

Para Martínez-Burgos, las exigencias a Grecia de consolidación fiscal y reformas estructurales deberían ir acompañadas, para tener éxito, de una catarsis de regeneración de hábitos y actitudes de las clases dirigentes y de la sociedad griega.

Como de costumbre, la sección internacional se cierra con un repaso de los temas de actualidad en la prensa internacional, que como es habitual firma **Ramon Boixareu**, y en esta ocasión se ocupa prioritariamente de la difícil salida de la crisis griega, sin olvidar otros temas tales como la elevada deuda norteamericana, la crítica generalizada a las agencias de calificación o la confianza de China en el euro.

Política monetaria y reforma financiera

Las subidas de tipos de interés del Banco Central Europeo, de 0,25 puntos porcentuales en abril y julio de este año, plantea la relevante cuestión de si la política monetaria seguirá endureciéndose en el futuro.

El artículo de **David Cano y Miguel Arregui**, ambos de AFI, analiza que, a pesar del posible incumplimiento del objetivo de inflación para este año, no parece correr riesgo el objetivo para 2012 porque el repunte de los precios se ha debido al encarecimiento de los productos energéticos, la debilidad cíclica es patente y el crecimiento de los agregados monetarios escaso. En consecuencia, prevén una leve subida de los tipos de intervención hasta el dos por ciento y descartan que estos puedan acelerar su crecimiento.

En otro orden de cosas, el actual proceso de reestructuración que está viviendo el sistema financiero español, como respuesta a la gran recesión y en sintonía con lo que sucede en otros países del entorno, muestra que las entidades bancarias están tratando de ganar tamaño y mejorar su solvencia.

En el caso de las cajas de ahorros, tal como afirman en su trabajo los profesores de la Universidad de Granada y FUNCAS, **Santiago Carbó y Francisco Rodríguez**, el desafío es aún mayor ya que tienen que compaginar su modelo tradicional con los nuevos retos, para evitar que afecten a la percepción que la sociedad tiene de ellas; es decir, ajustar su modelo de actuación histórica a los requerimientos del siglo XXI. En este sentido, los autores analizan cinco factores clave: vigencia y reforzamiento del modelo, importancia de la función social, seguir manteniendo su filosofía de que son "algo más que bancos", saber combinar beneficios sociales y privados, e intensificar su identidad territorial.

Inmigración y crisis

Frente a un proceso consolidado en muchos países desarrollados, la inmigración es un hecho relativamente reciente en España. La crisis económica, sin embargo, plantea problemas para una plena aceptación y reconocimiento por parte de la sociedad española de este fenómeno, y debilita la posición de los inmigrantes y sus familias.

Con el fin de dar respuesta a la relación crisis económica e inmigración, **Elisa Brey**, doctoranda de las universidades Complutense de Madrid y Lieja, examina el ciclo inmigratorio español y las soluciones locales que se le han dado, concluyendo que, para explicar las diferencias en la actuación de los inmigrantes, la nacionalidad es un factor clave para comprender el proceso de llegada, pero tiene una incidencia menor sobre su situación laboral actual, ya que la crisis está afectando de manera general a todas las nacionalidades.

Bicentenario de Jovellanos

En el segundo centenario de su muerte, y con la erudita pluma del profesor **Juan Velarde**, *Cuadernos* rinde homenaje al gran reformista ilustrado asturiano Gaspar Melchor de Jovellanos, del que el autor destaca, entre otras cosas, su perfil de economista, su participación directa en la política económica de su época y el deseo de incorporar a España a la naciente Revolución Industrial mediante la mejora del capital humano, la revolución agraria y la libertad económica.

Temas importantes, que junto con los habituales indicadores de coyuntura y financieros, y las previsiones económicas nacionales e internacionales conforman un número para meditar al calor del verano y de las vacaciones bien merecidas de los españoles. Con el deseo de unos días de reposo y tranquilidad, y una vuelta a las tareas cotidianas en un clima económico de mayor estabilidad cerramos este número veraniego de *Cuadernos de Información Económica*.