

S U M A R I O

PRESENTACION

LA DISTRIBUCION DE LA RENTA EN ESPAÑA

- Introducción
- La distribución de la renta española en la década de los ochenta
Julio Alcaide Inchausti
- El desfase entre precios de la vivienda y rentas familiares
Jesús Leal Maldonado y Luis Cortés Alcalá
- La revalorización del patrimonio en acciones
- El plan de desarrollo regional de España (PDR) años 1988-1993
- Efectos tributarios de las diferencias de valoración en las transmisiones onerosas

SISTEMA FINANCIERO

- El mercado de Deuda Pública a medio y largo plazo y la política de deuda
GESMOSA
- Medidas de reforma del mercado de valores: las sociedades y agencias de valores
Juan E. Iranzo
- Consideración en torno al futuro de los mercados de capitales en Europa
Carlos de Otto

RESUMEN DE PRENSA

- La información económica en la prensa internacional

ARTICULOS DEL MES

- Paradojas europeas. Claude LEVANT en Le Monde
- Banca: "La industria siderúrgica de los años 90"
Graig FORMAN en The Wall Street Journal

GRAFICO DEL MES

- Evolución de los componentes de la demanda

INSTANTANEA ECONOMICA

- Estructura de los componentes del PIB y la demanda nacional, en términos porcentuales de la renta nacional bruta disponible (RNBD).

.../...

EL LIBRO DEL MES

- El nuevo derecho de la empresa
Jornadas sobre el Nuevo Derecho de la Empresa organizadas
por la Cámara de Comercio e Industria de Madrid, del 18
al 22 de Mayo de 1987.

PRESENTACION

Todos los temas económicos tienen, en algún sentido, una cierta dimensión social. Pero son pocos los que, como ocurre con el relativo a la distribución de la renta de una sociedad, tienen un impacto profundo y polémico entre los diferentes grupos sociales. Desgraciadamente la información estadística disponible en este campo es limitada en su contenido y además las cifras y datos más fiables presentan habitualmente una falta de actualización que los hace envejecer sin que sean sustituidas -como ocurre en otras parcelas de la información económica- con datos actuales y útiles para el análisis.

El presente número de Cuadernos de Información Económica, inicia su contenido ofreciendo a sus lectores las primicias de un trabajo de investigación sobre la distribución de la renta en España en el período de 1975-88, realizado en la Fundación FIES por Julio Alcaide Inchausti. Partiendo de la información del INE, fundamentalmente la proporcionada por la Contabilidad Nacional y las Encuestas de Presupuesto Familiares, la elaboración estadística realizada por Julio Alcaide aporta una información cuidadosa de tres aspectos de la distribución del producto y de la renta en España: la perspectiva de la contribución factorial a la formación del PIB, la perspectiva institucional o por agentes económicos y la personal de la renta familiar disponible. Es obvio que un trabajo de esta naturaleza parte de una serie de supuestos y limitaciones pero, con todo, los resultados obtenidos constituyen un elemento básico de conocimiento de esta faceta fundamental de la economía española, que aporta bastante más que la simple conjetura o la intuición al análisis de los problemas económicos y sociales de nuestro país.

Los resultados obtenidos en el trabajo de Julio Alcaide apunta en un sentido general que se precisa y matiza en su artículo, hacia una clara mejora en la distribución de la renta en el período 1975-1980 y aporta una cierta evidencia empírica de que al menos la

distribución no ha empeorado en los años transcurridos de la década de los 80.

Otras cuatro notas integran el primer bloque informativo de Cuadernos.

* "El desfase entre los precios de la vivienda y las rentas familiares", trabajo preparado por Jesús Leal y Luis Cortes.

* "La revalorización del patrimonio en acciones".

* "Efectos tributarios de las diferencias de valor en las transmisiones onerosas".

* "El plan de desarrollo regional de España 1989-1993".

Las dos primeras tratan de ofrecer en forma limitada algunos elementos de valoración complementarios al ofrecido por el trabajo de Alcaide, llamando la atención sobre dos hechos significativos de la economía española que aunque no alteren la distribución de la renta -que constituye un concepto claro y preciso de la Contabilidad Nacional- sí han debido influir sobre la capacidad económica relativa de los españoles bien sea por la generación de plusvalías e incrementos de valor patrimoniales en bienes inmuebles o en valores mobiliarios, bien sea por el encarecimiento relativo de elementos patrimoniales básicos que como la vivienda, generan al español situado en los escalones inferiores de la distribución de la renta la sensación real de que a pesar de que su renta no haya disminuído ni en términos absolutos ni relativos, su accesibilidad a la vivienda es más lejana y costosa por el excepcional crecimiento experimentado por sus precios.

Y, en relación con el tema de las valoraciones se incluye una tercera nota explicativa del nuevo tratamiento fiscal que la Ley de Tasas y Precios públicos de 13 de abril de 1984 introduce como elemento penalizador de las diferencias entre valores efectivos y declarados en las transmisiones onerosas "inter vivos" de bienes y derechos.

Finalmente, aunque la perspectiva espacial de la distribución de la renta no se contempla en este número y ha sido objeto de análisis y difusión en otros trabajos de la Fundación FIES, ha parecido de interés incorporar una nota sobre el Plan de Desarrollo Regional de España (1989-1993).

El Consejo de las Comunidades Europeas aprobó el pasado 24 de junio de 1988 un nuevo Reglamento encaminado a coordinar y hacer más eficaz la aplicación de los Fondos Estructurales (FEDER, Fondo Social Europeo y FEOGA-Orientación), así como las acciones de carácter estructural desarrolladas con el apoyo del Banco Europeo de Inversiones y de otros posibles instrumentos financieros que implica un cambio muy sustancial en la orientación y gestión del importante volumen de recursos que la Comunidad destina a las regiones menos desarrolladas.

Para poder presentar programas y proyectos concretos de actuación en las regiones calificadas dentro del "objetivo 1" de la CEE (es decir, las consideradas como menos desarrolladas), los estados miembros afectados se han visto obligados a presentar a la Comisión -antes del 31 de marzo último- un Plan de Desarrollo Regional (PDR) donde debían definirse las características de las regiones afectadas, la estrategia elegida para su desarrollo, las medidas a aplicar y los recursos financieros necesarios.

España ha presentado su PDR para el período 1989-1993 y de él se ofrece un breve resumen en este número dado que constituye un documento de particular interés al servir de base para negociar el llamado "marco de apoyo comunitario" y, más tarde, las distintas propuestas concretas de actuación que se presenten y que aspiren a recibir algún tipo de apoyo financiero por parte de la Comunidad.

Los temas financieros, están presentes en este número de Cuadernos de Información Económica con tres distintos artículos.

- La habitual colaboración de Gesmosa, titulada "El mercado de Deuda pública a medio y largo plazo y la política de deuda" se plantea la evolución de este mercado, objeto en los últimos

tiempos de importantes innovaciones. Se destaca la importancia de los tipos de interés, del circuito de distribución de la deuda a medio y largo plazo y del volumen de vencimientos previstos, para el adecuado diseño de la política futura de deuda pública.

- El Profesor Iranzo en su trabajo "Medidas de reforma del mercado de valores: Las sociedades y las agencias de valores" explica la naturaleza y funciones de las Sociedades y Agencias de Valores, dentro del marco global de la actual reforma, tal como se deriva de la regulación establecida en el R.D. 276/1989 de 22 de marzo.

- La nota "Consideraciones en torno al futuro de los mercados de capitales en Europa", elaborada por Carlos de Otto, ofrece una síntesis de un estudio de interés sobre el trabajo realizado por Arthur Andersen y recientemente editado por The Economist, en el que se recogen los resultados de un amplio estudio basado en entrevistas y encuestas a más de 1.000 expertos de 15 países.

La información económica en la prensa internacional refleja en forma resumida los temas más reiterados en los medios de opinión pública. Se destaca la información procedente del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial, tanto la derivada de la reciente publicación del World Economic Outlook del F.M.I. como la referente a las reuniones de primavera del Fondo y del Banco celebradas a comienzos de abril y en las que la discusión del grave problema de la deuda de los países del tercer mundo ha ocupado un lugar relevante.

Los artículos del mes son, en esta ocasión, dos sobre los que se llama la atención de los lectores.

El primero de ellos "Paradojas europeas" de Claude Levant pone de relieve el papel importante que en la construcción y desarrollo de la Europa del mercado único han de jugar -paradójicamente- de

una parte los países comunitarios meridionales más atrasados relativamente como España y Portugal con crecimientos mayores de la producción y una población más dinámica que el resto de países más avanzados. De otra parte el desarrollo del mercado europeo es también un elemento atractivo para sus principales competidores: Estados Unidos y Japón.

El segundo artículo del mes es "Banca: La industria siderúrgica de los años 90" de Craig Forman en el que se plantea la necesaria reestructuración del sistema bancario europeo de cara a la creciente competencia internacional de los grandes colosos americanos y japoneses que parecen estar dispuestos a incrementar su intervención en Europa donde ven serias oportunidades de rentabilidad sobre todo en los países con mayor expansión y con sistemas bancarios menos desarrollados.

El gráfico del mes, muestra la evolución de los componentes de la demanda nacional en España entre 1971-72. Se destaca el paralelismo entre la evolución del consumo y la producción nacional y la asociación existente entre la evolución del PIB y de la formación bruta de capital. El mensaje en síntesis es claro: sólo con tasas reales superiores al 10% anual se consigue llevar el crecimiento del PIB a ritmos superiores al 5% que son necesarios para un crecimiento del empleo a una tasa moderada del 3%.

La instantánea económica suministra desde 1970 a 1988 la estructura porcentual de la composición de la Renta Nacional Bruta Disponible por componentes del PIB y de la demanda nacional.

El libro del mes sugiere, en este número la lectura de la obra colectiva "El nuevo derecho de la empresa" en la que un conjunto de prestigiosos profesores universitarios analizan aspectos diferentes y novedosos del marco jurídico de la vida de la empresa española.