

PAPELES DE ECONOMIA ESPAÑOLA

CUADERNOS DE INFORMACION ECONOMICA

**CONFIDENCIAL
RESERVADO**

¿QUE ESTA PASANDO EN LA
ECONOMIA ESPAÑOLA?

CUADERNO Nº 2 MAYO 1987

Ejemplar N.º **73**



¿QUE ESTA PASANDO EN LA
ECONOMIA ESPAÑOLA?

CUADERNO Nº 2 MAYO 1987

SUMARIO

- PRESENTACION.
- ¿QUE ESTA PASANDO EN LA ECONOMIA ESPAÑOLA?.
- INVERSIONES OBLIGATORIAS Y TIPOS DE INTERES. NUEVAS CIRCULARES DEL BANCO DE ESPAÑA.
- RESUMEN DE PRENSA: LA INFORMACION ECONOMICA EN LA PRENSA EXTRANJERA.
- EL ARTICULO DEL MES:
 - ASCENSO Y DECADENCIA DEL TRABAJADOR INDUSTRIAL, DE PETER F. DRUCKER.
- GRAFICOS DEL MES.

* CUADERNOS DE INFORMACION ECONOMICA ES UNA PUBLICACION EXCLUSIVA PARA PRESIDENTES Y DIRECTORES DE CAJAS DE AHORROS Y SE DISTRIBUYE CON CARACTER CONFIDENCIAL Y RESERVADO.

PRESENTACIÓN

Cuadernos de Información Económica ofrece en este número un conjunto de trabajos variados, con el carácter confidencial que caracteriza a la publicación.

El trabajo inicial "¿Qué está pasando en la Economía Española?" trata de responder a esa pregunta clave del momento valorando la mejor información de que se ha dispuesto. La comprometida situación económica que hoy vivimos parecía obligar a asumir el compromiso de su análisis y esto es lo que se ha intentado.

La nota monetaria comenta el contenido de las importantes circulares del Banco de España referentes a los tipos de interés, comisiones y normas de actuación con la clientela y la referente a Inversiones obligatorias de las Entidades de Depósito.

El habitual resumen de prensa, que ofrece aquellas noticias económicas que han dominado el mes se acompaña del artículo del mes del que es autor Peter F. Drucker, uno de los mejores analistas económicos de la empresa en nuestro tiempo. El trabajo valora "El ascenso y decadencia del trabajador industrial" con gran brillantez y apoyándose en sus concepciones personales sobre la vida económica actual publicadas por "Papeles de Economía Española" número 29 y cuya lectura recomendamos vivamente, en la seguridad de que nos lo agradecerán cuantos atiendan esa recomendación.

El gráfico del mes se refiere a las previsiones de inflación para España en 1987 y al concepto clave de inflación subyacente.

Cuantos trabajamos en la Fundación FIES confiamos en que este número 2 de Cuadernos interese a los lectores a quienes agradeceríamos el acuse de recibo con el envío de sus críticas y sugerencias.

¿QUE ESTA PASANDO EN LA ECONOMIA ESPAÑOLA?

SUMARIO

	<u>Página</u>
- <u>¿QUE NOS PASA?: EL INVENTARIO DE NUESTROS PROBLEMAS?</u>	1.
. Una paradoja como punto de partida	1.
. El desequilibrio de la Balanza Comercial y el posible desequilibrio a plazo medio de la Balanza de Pagos	5.
. El diferencial de inflación respecto de la CEE	8.
. La falta de un acuerdo salarial y los conflictos sociales	10.
. El déficit público y su financiación	11.
. La soledad de la política monetaria	13.
. Un ambiente internacional preocupante	15.
- <u>¿QUE ESTAMOS HACIENDO PARA REMEDIAR LO QUE NOS SUCEDE?</u>	16.
. ¿Qué se debe hacer?	16.
. ¿Qué se ha hecho realmente por la política económica española?...	18.
- <u>APENDICE I</u>	21.
- <u>APENDICE II</u>	24.

¿QUE ESTA PASANDO EN LA ECONOMIA ESPAÑOLA?

Cualquier intento de entender lo que hoy sucede en la economía española debe partir de un diagnóstico correcto de sus problemas y de comprobar, después, si el tratamiento de esos problemas es o no correcto por parte de la política económica del país. Se trata, por tanto, de responder así a dos preguntas clave:

1a. ¿Qué nos pasa?.

2a. ¿Qué estamos haciendo para remediar lo que nos sucede?.

¿QUE NOS PASA?: EL INVENTARIO DE NUESTROS PROBLEMAS.

Una paradoja como punto de partida.

Paradójicamente el origen de los problemas de la economía española se encuentra en un hecho, en principio positivo: un crecimiento importante del gasto interno. En efecto, el gasto nacional creció en 1.986 a tasas semejantes a las que caracterizaron a la etapa de gran expansión de la economía española en los años 60. Las estimaciones realizadas de esa tasa de crecimiento del gasto interno se sitúan en valores del orden del 5.8%, lo que garantiza y anima el desarrollo de la producción interior pues no hay posibilidad de aumentar la producción si no se cuenta con el aval de una demanda suficiente. Ese crecimiento del gasto interno ha continuado en 1.987 y según la opinión dominante a ritmos incluso mayores que los de 1.986 (del orden del 6/7%).

El crecimiento del gasto interno afecta a todos sus elementos integrantes: consumo privado, consumo público e inversiones. Analicemos cada uno de estos tres componentes.

- a) El consumo privado en primer lugar es el que debe destacarse pues constituye el motor fundamental del gasto dado que significa el 63% del gasto nacional. En 1.986, impulsado por los aumentos de los salarios reales y otras rentas, así como por el fortalecimiento de la riqueza de los consumidores (por las plusvalías derivadas de los bienes de capital poseídos que han permitido un endeudamiento de los hogares) ese consumo creció en torno al 4%. Un aumento del consumo privado que se ha repartido desigualmente con mayores compras en bienes duraderos de consumo (automóviles y otros bienes) respecto del consumo de bienes y servicios corrientes.

En 1.987 esta tendencia del comportamiento del consumo privado ha proseguido como antes se decía. Los pocos datos disponibles hoy lo confirman:

- * Matriculación de automóviles de turismo: meses de enero y febrero = 128.160 unidades más 82% (este dato está afectado por el descenso de matriculaciones en enero de 1.986 (-37%). Estimada esta circunstancia, podía hablarse de un crecimiento del 25% como tasa de crecimiento ajustada que constituye un ritmo realmente importante.

- * Consumo de gasolina: en el primer trimestre el consumo de gasolina en la Península y Baleares creció en 5.75%, tasa que sería superior si se computa el efecto de la

Semana Santa. Podría estimarse que ese crecimiento está en torno al 7.7%.

- * Importación de bienes de consumo: según los datos de Aduanas la importación de productos agrícolas, alimentos y bienes de consumo que en el primer trimestre de 1.986 fue de 307.785 millones de pesetas se ha elevado hasta 392.343 millones de pesetas, equivalente a un aumento del 27.5%.

El comportamiento del consumo privado, por tanto, de los residentes españoles, en esta primera parte del año parece mantener asimismo su dinamismo y también el carácter dual detectado en 1.986. Existe un segmento de población española cuyo consumo privado, especialmente en bienes duraderos, está creciendo apreciablemente. El otro segmento de consumidores, sin duda más numeroso, cuyas rentas personales crecen a una tasa en torno al 10% incrementan su consumo real ligeramente por encima del 3%.

- b) También el crecimiento ha afectado al consumo público. Los datos disponibles de 1.986, no totalmente clarificados hasta la fecha, apuntan hacia una tasa de crecimiento nominal extraordinaria del orden del 17% que descontando la inflación situaría el crecimiento del consumo público en términos reales en 7.3 que casi duplica el crecimiento del consumo privado. No cabe duda que este dato prueba que el aumento del gasto público no se controla por las Administraciones Públicas, en especial por las administraciones de las Comunidades Autónomas y Corporaciones