

legislativa como en aspectos tales como el judicial e institucional.

d) La política fiscal está siendo muy expansiva (salvo, posiblemente en el ejercicio 2002) desde 1998, lo que establece una cierta diferencia con otros países europeos.

4. a) Las estadísticas españolas son tan malas como lo es el presupuesto del INE respecto al de instituciones comparables. Solo un mayor gasto puede mejorar su calidad y extensión. Esto lo comentábamos a finales de los ochenta y la situación sigue siendo la misma.

b) Estos cambios relevantes se suceden aproximadamente cada diez años (hacia 1994-1995 tuvimos otra oleada: EPA, Cuentas Nacionales, Quinto Manual del FMI, ...). En otros sistemas, los cambios parecen menos traumáticos cuando van acompañados de un análisis riguroso de sus efectos. Esto no pasó, por ejemplo con las modificaciones introducidas en la EPA hacia 1997-1998 con la consiguiente pérdida de calidad de la información.

c) Nuestras estadísticas son especialmente deficientes en todos los aspectos relativos al consumo y en la producción de servicios. Además, a diferencia de los principales sistemas estadísticos (Canadá y EE.UU.) no integran la información fiscal y de seguridad social de manera eficiente (o no la integran en absoluto). En estas condiciones, una parte significativa de la visión sobre nuestra situación económica se hace tanteando.

#### JUAN DE LUCIO *Consejo Superior de Cámaras*

1. Los países europeos tienen problemas estructurales que no se están abordando con decisión. La zona euro y la Unión Europea tienen una serie de retos importantes en lo relativo al asentamiento de los pilares de crecimiento de los distintos países integrantes. Las dificultades en alcanzar los objetivos de la agenda de Lisboa es un ejemplo clarificador. Hasta que no exista una determinación política y social a favor del crecimiento, el desarrollo de la iniciativa empresarial y de la I+D+i es difícil que Europa pueda contribuir al crecimiento mundial tal y como debería aspirar. Al tiempo, las tres mayores economías de la zona euro (Alemania, Francia e Italia) están atravesando una situación coyuntural delicada, marcada por

la debilidad de su demanda interna, una confianza deteriorada y dificultades de acceso a mercados exteriores.

2. La integración en una zona monetaria común del peso internacional de la zona euro nos aleja de los tradicionales problemas de tipo de cambio. En la actualidad, los problemas de balanza de pagos no se traducen, directamente y en el corto plazo, en crisis económicas. Tenemos un mayor margen de actuación y algo de tiempo para corregir los desequilibrios. Sin embargo, el problema no es nuevo y se viene acumulando durante varios años de tal forma que, a pesar de que esté garantizado el crecimiento elevado durante 2005 bajo el mismo patrón, las incertidumbres para los próximos años, en ausencia de medidas, son crecientes. La persistencia de un déficit exterior de carácter estructural es un desequilibrio destacado que limita la capacidad de crecimiento a medio plazo.

3. En lo relativo a la globalización, nuestras empresas han mostrado su capacidad para abordar este tipo de retos (apertura comercial, integración en la Unión Europea, moneda única). A título ilustrativo destacar que cada vez hay más empresas internacionalizadas y que España ha pasado recientemente a ser inversora neta en el exterior. Desde el punto de vista empresarial, en este momento, nuestras empresas pueden abordar con éxito el reto de la globalización. Tienen niveles de rentabilidad adecuados y recursos disponibles (humanos, financieros y de gestión) y una actitud positiva ante las oportunidades que ofrece el nuevo contexto.

El concepto de competitividad es de difícil definición y medición. De cualquier manera podemos identificar tres realidades clarificadoras. En primer lugar la competitividad precio de la economía española ha descendido. Para facilitar un dato, hemos acumulado un diferencial de inflación de más de diez puntos en los últimos diez años. En segundo lugar la competitividad estructural (relativa a la capacidad de competir en todo aquello que no hace referencia directa al precio como, por ejemplo, la calidad, la innovación, el servicio y similares) se ha mantenido, situándose España en la mayoría de los indicadores por debajo de los niveles de competitividad de las grandes economías europeas. En tercer lugar, el crecimiento se ve afectado por la capacidad competitiva y la productividad pero también por la acumulación de diversos factores de producción y la utilización de recursos ociosos. En este sentido, gran parte del crecimiento económico de los últimos años se ha basado en la creación

de empleo, que puede evolucionar en el corto plazo de manera independiente del comportamiento de la competitividad. En definitiva, el crecimiento de la economía española no refleja una ganancia de competitividad. La economía española debe realizar un esfuerzo para incrementar su competitividad y mantener un diferencial de crecimiento que permita acercarnos a los niveles de riqueza de los principales países desarrollados y mantener la creación de empleo en el medio y largo plazo.

Muchas reformas quedan pendientes; mercado laboral, función pública, educación, sistema de protección social, etc. Sin embargo, me gustaría destacar la necesidad de impulsar y consolidar la actividad empresarial y el acceso a los mercados, especialmente de aquellas empresas con potencial de crecimiento (innovadoras, sectores de demanda alta, elevada intensidad tecnológica, etc.). La empresa y su dinamismo determinan el crecimiento, la creación de empleo y la competitividad de una economía.

4. Los cambios realizados por diversas instituciones (INE, Banco de España, Ministerio de Tra-

bajo y Asuntos Sociales, entre otras) en algunas de las estadísticas que publican vienen a mejorar la calidad de nuestro sistema estadístico y a cumplir con exigencias de carácter internacional.

Todavía es pronto para analizar la capacidad de los nuevos datos para reflejar la realidad de la economía española. En principio, parece que se adecuan más a algunos hechos que la información anterior no recogía (crecimiento más elevado, inmigración, desajustes en las cifras de empleo); cabe esperar que desde el punto de vista de su evolución el comportamiento también sea mejor.

En general, disponemos de información suficiente para hacer un diagnóstico fundamentado, a pesar de: la carencia de información en ciertas parcelas importantes (por ejemplo, actividad empresarial, ingresos y gastos de los gobiernos regionales y locales, comercio de servicios), la necesidad de seguir mejorando la información y, sobre todo, los todavía insuficientes esfuerzos en las políticas de publicación de la misma (periodicidad, rapidez y disponibilidad de los datos).

## FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS

---

### Patronato

JUAN R. QUINTÁS SEOANE (*Presidente*)  
JOSÉ MARÍA MÉNDEZ ÁLVAREZ-CEDRÓN (*Secretario*)  
JOSÉ M.<sup>º</sup> BUENO LIDÓN  
JULIO FERNÁNDEZ GAYOSO  
DIDAC HERRERO AUTET  
RAFAEL JENÉ VILLAGRASA  
ROBERTO LÓPEZ ABAD  
ANTONIO MARTÍN JIMÉNEZ  
JESÚS MEDINA OCAÑA  
ATILANO SOTO RÁBANOS

### Presidente de honor

ENRIQUE FUENTES QUINTANA

## CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

---

### Director

VICTORIO VALLE SÁNCHEZ

### Subdirector

FERNANDO PAMPILLÓN FERNÁNDEZ

### Redactor-Jefe

FERNANDO GONZÁLEZ OLIVARES

#### ***Cuadernos de Información Económica***

*no se solidariza necesariamente con las opiniones, juicios  
y previsiones expresadas por los autores de los artículos  
incluidos en la publicación, ni avala los datos que éstos,  
bajo su responsabilidad, aportan.*

### Preimpresión

Versal Composición, S.L.  
Pol. Ind. de Vallecas, Calle Gamonal, 19 - 1.º B; 28031 Madrid

### Diseño Cubierta

Bravo-Lofish

### Edita

Fundación de las Cajas de Ahorros  
Caballero de Gracia, 28; 28013-Madrid

### Publicidad

JLE  
Ginzo de Limia, 55; 28034-Madrid  
Teléfono: 91 730 54 33  
Fax: 91 730 53 79

### Imprime

Raíz Técnicas Gráficas, S.L.  
Pol. Ind. de Vallecas, Calle Gamonal, 19; 28031-Madrid

Depósito legal: M. 402-1987  
ISSN: 1132-9386

© FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS. Todos los  
derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o  
parcial de esta publicación, así como la edición de su contenido  
por medio de cualquier proceso reprográfico o fónico,  
electrónico o mecánico, especialmente imprenta, fotocopia,  
microfilm, offset o mimeografo, sin la previa autorización escrita  
del editor.

# Sumario

---

## PRESENTACIÓN

---

### Economía Española

---

ESPAÑA SIGUE YENDO BIEN, PERO ¿HASTA CUÁNDO?— Ángel Laborda .....	1
[Recuadro gráfico: — Las distintas formas de medir el paro, 8]	
ENCUESTA DE COYUNTURA	
— José Ramón Díez Guijarro, <i>Caja Madrid</i> .....	19
— José Luis Escrivá, <i>BBVA</i> .....	21
— Victor Gonzalo, <i>Intermoney</i> .....	22
— Juan de Lucio, <i>Consejo Superior de Cámaras</i> .....	23
EL SENTIMIENTO ECONÓMICO: UN PERFIL PLANO.— <i>Factam</i> .....	25

### Economía Internacional

---

ANÁLISIS DEL CICLO ECONÓMICO MUNDIAL. ¿DÓNDE ESTAMOS Y ADÓNDE VAMOS?— David Cano Martínez .....	37
OBJETIVOS DE DESARROLLO DEL MILENIO: ¿NUEVA AGENDA DE DESARROLLO?— José Antonio Alonso .....	49
COOPERACIÓN REGIONAL Y POLÍTICA DE VECINDAD DE LA UNIÓN EUROPEA.— Antonia Calvo Hornero .....	58
INFORMES DE LOS ORGANISMOS ECONÓMICOS INTERNACIONALES.— Resumen y comentarios de Ricardo Cortes .....	66
RESUMEN DE PRENSA	
— Comentario de actualidad.— Ramon Boixareu .....	69
— La información económica en la prensa internacional .....	72

### Sistema Financiero y Realidad Empresarial

---

LA NUEVA ETAPA EN LA INTEGRACIÓN DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS EN EUROPA.— M <sup>a</sup> Nieves García Santos .....	83
¿HACIA DÓNDE SE DIRIGE LA BANCA EUROPEA?— Santiago Carbó Valverde, José Manuel Liñares Zegarra y Javier Mendoza Nogueira .....	98
LOS NUEVOS ÍNDICES DE EMPRESAS COTIZADAS DE MEDIANA Y PEQUEÑA CAPITALIZACIÓN EN LA BOLSA ESPAÑOLA.— Domingo J. García Coto y Beatriz Alonso-Majagranzas .....	107
LA EMPRESA AL DÍA.— Adolfo Zarza .....	115
— Entrevista con David Vegara, Secretario de Estado de Economía .....	115
— Panorámica empresarial .....	119
INDICADORES FINANCIEROS.— Gabinete de Análisis Financiero de Funcas	
— 50 Indicadores del Sistema Financiero .....	123