EE 31 621

UNED. Radioeducativa. Muy buenas noches, saludos desde la UNED.

Les presenta hoy este encuentro con el mundo de la universidad Isabel Cubillo. Como es habitual desde hace años, mientras los alumnos de nuestra universidad realizan las pruebas presenciales, nosotros les ofrecemos una programación algo diferente. Este curso, las primeras pruebas presenciales, se realizan en esta semana, del 26 al 31 de enero, y en la semana del 9 al 14 de febrero.

En torno a la Unión Económica y Monetaria van a girar los primeros minutos de la UNED. El impacto de la moneda única y la apertura de la Unión Europea a terceros países serán las primeras cuestiones de la noche en Revista Economía. Para hablar de ello contaremos con la participación de Petra Mateos, catedrática de Economía de la Empresa de la UNED.

La vida y aportaciones del gran economista escocés, Adam Smith, será el segundo tema de Revista Economía. A este importante pensador vamos a dedicar dos programas, hoy y el 4 de febrero, para lo cual contamos de nuevo con la presencia del catedrático de Historia del Pensamiento Económico de la UNED, Manuel Jesús González. Manuel Lazaña fue presidente del Gobierno de la República desde mayo de 1936 hasta febrero de 1939.

Pero no fue solo un estadista. Lazaña ocupa un lugar destacado en el mundo político e intelectual de este siglo. Recientemente se ha publicado el contenido de los diarios que escribió entre 1932 y 1933 y que le fueron robados.

Santos, Juliá, catedrático de Historia Social y del Pensamiento Político de la UNED, y el hispanista, Eduard Malefakis, de la Universidad de Columbia, Estados Unidos, analizan la personalidad de Lazaña a partir de estos diarios. Será en foro político y sociológico que hoy comienza un poco antes, hacia las 9 y 20, más o menos. Desde las 15 hasta la hora de despedirnos, las 11, el curso de acceso a la universidad para mayores de 25 años nos ofrece hoy dos espacios.

El primero centrado en la asignatura francés y el segundo en química. Comenzamos ya a desarrollar los temas anunciados. Les invitamos a acompañarnos en las próximas dos horas y media en la UNED, en Radio Nacional de España, Radio 3. El proceso de Unión Económica y Monetaria es uno de los acontecimientos más importantes de la historia económica europea y al que, desde esta revista Economía, hemos dado cobertura en numerosas ocasiones.

Ahora, cuando el proceso entra en su fase final, es conveniente no perder de vista su evolución y sus efectos en la economía y en el ciudadano. Por eso, la Unión Europea en su conjunto y la entrada en vigor de la moneda única serán objeto de varias entrevistas que realizaremos a lo largo de estos primeros meses de 1998. Hoy, con Petra Mateos Aparicio, catedrática de Economía de la empresa de la UNED, hablamos del impacto de la moneda única en los primeros minutos.

Después, como les comentamos en el avance, nos vamos a centrar en la obra de un economista fundamental, Adam Smith, y también recordaremos a los alumnos alguna cuestión práctica en torno a los exámenes. Bien, pues encantados de contar de nuevo con su presencia en Revista Economía. Petra Mateos, buenas noches.

Hola, buenas noches. Cuando los líderes europeos establecieron sus planes para la unión monetaria en el Tratado de Maastricht, había cierto escepticismo y, de alguna forma, cierta irrealidad en la aventura. Hoy todos aceptan que la unión monetaria europea comenzará el 1 de enero de 1999 y que el próximo mayo se van a comunicar las paridades con el euro de las respectivas monedas.

Podríamos comenzar centrándonos en el día de después. Es en lo que vamos a centrar hoy el programa. ¿Cómo afectará la moneda única, profesora Petra Mateos? Pues realmente la aproximación al tema que ha hecho la literatura económica es el típico análisis coste-beneficio en el que se han tenido en cuenta tanto los factores positivos como los negativos.

De hecho, la entrada en el euro supone una transformación decidida de la realidad europea. En el escenario exterior, consolida el proceso de integración regional y, desde este punto de vista, constituye un factor de integración muy positivo. Por las siguientes razones.

En primer lugar, habrá un marco político orientado a la estabilidad. Es decir, desde el 1 de enero de 1999 una política monetaria única será formulada por el Banco Central Europeo que, por supuesto, será independiente y cuya principal misión será la salvaguarda de la estabilidad de los precios. De este modo, las políticas fiscales seguirán siendo responsabilidad de los Estados pero supervisadas multilateralmente.

El área del euro tendrá un peso económico y comercial comparable al de Estados Unidos. Realmente, el peso de la Unión Europea en participación del PIB con países de la OCDE representa un 38,3% en cifras de 1996 frente a un 32,5% de Estados Unidos y, en cuanto a la participación en el comercio internacional representa un 20,9% comparado con el 19,6% de Estados Unidos. Esto significa que el grado de apertura del área del euro será bastante similar al de Estados Unidos.

Por otro lado, las turbulencias intraeuropeas que reducen la confianza del consumidor desaparecerán en el área del euro por lo que este área será menos sensible a las fluctuaciones de los tipos de cambio y esto reduce la vulnerabilidad ante posibles shocks externos y también habrá mayor sincronía en los ciclos y, de este modo, las fluctuaciones de los tipos de cambio intracomunicarios ya no serán causa de divergencia. Bien, ese es un panorama de los datos macroeconómicos pero ¿cómo se van a ver afectados especialmente los mercados financieros, Petra Mateos? Pues habrá también un efecto positivo porque realmente habrá mayor profundidad y liquidez en estos mercados aunque, de hecho, ya son bastante líquidos y están bastante integrados puede ser que algunos de los países más pequeños de Europa tengan una falta de profundidad y esto tenga mayor volatilidad para esos países por lo tanto, por definición, el área del euro eliminaría ese problema y, por otro lado, las carteras privadas

tendrán una diversificación más allá del dólar de hecho, ya se está produciendo, es decir el avance que ha tenido el peso de las monedas europeas en las carteras y, por lo tanto, la caída del dólar ha sido bastante fuerte de 1981 a 1995 con caída de la participación de la asignación del dólar que era el 67% hasta el 40% en la actualidad y elevación del peso de las monedas europeas del 13% al 37% y en las carteras internacionales de bonos se observa una tendencia similar en cuanto a las reservas oficiales el uso del euro como moneda oficial de reserva para terceros países se desarrollará sin duda de hecho, la diversificación de las reservas de divisas ya está disminuyendo la participación del dólar y en cuanto al monto de reservas europeas la Unión Europea en conjunto, que mantiene seis veces más reservas que Estados Unidos y dos veces más que Japón puede tener necesidad de reducir estas reservas y la segunda razón es la proporción del comercio en moneda extranjera que caerá por el comercio intracomunitario que tendrá lugar en euros la cantidad de este superávit dependerá del tamaño del área del euro y de la estrategia del sistema europeo de bancos centrales en cuestión de reservas pero el interés del banco central europeo y de los bancos centrales de los países miembros por no desestabilizar los mercados de cambios evitará que estas grandes cantidades de reservas creen problemas reduciéndolas de manera gradual Una vez introducido el euro, profesora Petra Mateos ¿Cuál va a ser el peso de Europa dentro del mundo financiero? Realmente habrá una mayor internacionalización del euro como moneda pero la internacionalización de una moneda depende de una combinación de usos públicos y privados y en este sentido el tamaño de la economía y la orientación hacia la estabilidad del marco económico va a implicar que el euro se convierta en una divisa muy importante a nivel internacional con un peso mayor que el que conforman la suma de las monedas nacionales que se integren pero aún hay otra característica del euro que potenciará su internacionalización es decir, las políticas monetarias y fiscales y la independencia del Banco Central Europeo harán del euro una moneda tan estable probablemente como el marco y esto protegerá a los propietarios de activos denominados en euros de pérdidas de poder adquisitivo al tiempo que promocionará el papel del euro en su rol de moneda refugio Los diferentes tipos de interés entre los mercados nacionales pueden seguir existiendo por los riesgos de los distintos emisores nacionales pero con el nuevo marco económico de las condiciones de Maastricht reforzado por el Pacto de Estabilidad de Dublín las medidas de política económica provocarán reducciones de los tipos de interés a los niveles más bajos en una situación de mayor competitividad en el conjunto del sistema financiero internacional A nivel político hay que destacar el papel de los tipos de cambio en el nuevo marco europeo y el de Europa como socio internacional En lo referente a lo primero parece claro que el área del euro creará un polo de estabilidad en el orden monetario internacional y su tipo de cambio con respecto a terceros países será una variable importante tanto para los políticos como para los distintos agentes de los mercados La introducción del euro no eliminará la necesidad de evitar movimientos de los tipos no deseados entre las monedas más fuertes ya que el comercio con el mundo exterior seguirá teniendo lugar pero la reducción de las tensiones intracomunitarias se traducirá en un aumento del grado de libertad de los políticos con respecto a sus políticas monetarias exteriores Así, no hay razón para pensar que la culminación de la Unión Monetaria Europea llevará a un cambio en el régimen político de los tipos de cambio siendo las consideraciones sobre el grado de estabilidad de sus tipos muy

similar a las actuales con respecto a los principales participantes del sistema monetario internacional La implementación de la Unión Monetaria sin duda hará más simétrico el sistema monetario internacional y las ganancias derivadas de la coordinación tendrán a estar mejor distribuidas entre los diferentes socios Bueno, pues parece que Europa con todo esto que nos ha comentado camina hacia la estabilidad pero, ¿qué problemas en su opinión podrían surgir dentro del Pacto de Convergencia? Pues hay un factor a tener en cuenta y es determinar si la Unión Europea será capaz de definir una política económica que la lleve a una estabilidad interna como al nivel internacional deseado De hecho, no deberían existir conflictos entre los objetivos internos y externos Más bien al contrario una política interna orientada a la estabilidad es esencial para promocionar la estabilidad financiera internacional de la misma forma que desarrollos externos podrían influir en mayor o menor medida en el logro de esa estabilidad interna tan codiciada Sin embargo, en el ámbito intracomunitario evidentemente la Unión Europea está lejos de constituir un área monetaria óptima y desde luego aquí no vamos a repasar la abundante literatura económica sobre el tema Pero recordemos que Robert Mundell en el 61 resume la conveniencia de mantener el control del tipo de cambio cuando dos países son susceptibles de sufrir perturbaciones diferentes y no existen mecanismos alternativos de ajuste a corto plazo O McKinnon, que también señala que si las variaciones de los tipos de cambio son utilizadas para compensar los efectos de los shocks de demanda internos aumentará la inestabilidad de los precios en relación con el grado de apertura de la economía y del régimen del tipo de cambio Y también Peter Kennan que apunta que cuanto más diversificadas y similares sean las estructuras económicas de los países, más cerca estarán de constituir un área monetaria óptima y Krugman, que en el 89 argumenta que los costes disminuyen y los beneficios aumentan con la intensidad del comercio dentro del área monetaria Por lo tanto, desde el punto de vista teórico hay un área monetaria óptima en torno a Alemania pero existen dudas razonables con Gran Bretaña y los países periféricos y el problema son los shocks asimétricos y la pérdida del tipo de cambio como variable de ajuste cuando no hay movilidad de mano de obra ni transferencias presupuestarias previstas Por lo tanto, hay dudas razonables de que los aparatos productivos sean similares y el problema está en los shocks diferenciados De hecho, si los aparatos productivos de la periferia hubieran podido competir no hubieran utilizado el tipo de cambio como variable de ajuste y posiblemente a largo plazo habrá que hablar de concentración y especialización Esto tiene una serie de implicaciones porque se concentra para aprovechar economías de escala pero a su vez, esto tiene problemas y puede aumentar la inestabilidad Aún así, para la periferia habrá un efecto positivo derivado de la mayor credibilidad e integración que serán contempladas como motores de modernización y equiparación Aunque el caso de Gran Bretaña es diferente por su estructura económica y la divergencia de objetivos la decisión política se ha tomado considerando todos los factores positivos pero sin duda, para que se consiga este efecto positivo pretendido es necesario que se produzcan las condiciones adecuadas y eliminar ciertas rigideces estructurales por ejemplo en el mercado de trabajo En cuanto a las perspectivas a corto y medio plazo Profesora Petra Mateos Realmente, lo que se puede pensar que puede ocurrir es que habrá una política monetaria que será una política de estabilidad de pocas alegrías inflacionistas como la practicada por el Bundesbank La política fiscal será de rigor a

medio plazo encuadrada dentro de lo establecido en el pacto de estabilidad que se ha firmado y se ha acordado y el escenario de estabilidad ya ha producido un efecto muy positivo que ha sido el descenso de los tipos de interés que posiblemente se mantendrá con la consiguiente reducción de los gastos financieros para las empresas y las personas con necesidades de financiación Sin embargo, no se puede esperar todo de la rebaja de los tipos de interés sobre todo todo lo que se está sugiriendo Realmente, el atractivo del tipo de interés es importante en las decisiones de inversión, pero no lo es todo porque las empresas deslocalizan y el tipo de interés no es garantía de inversión en un país en particular, sobre todo en una economía globalizada Por lo tanto, a medio plazo el problema será si se produce un shock asimétrico ya que al no existir movilidad laboral ni transferencias previstas solo quedará el ajuste a través de la flexibilidad de precios y salarios y puede haber un deterioro en el empleo si un país tiene dificultades en términos reales Lo que parece que va a ocurrir es que habrá una intensificación de la competencia y no podemos olvidar que el paro es uno de los elementos que más debe preocupar a Europa y sobre todo a España Usted, profesora Petra Mateos es catedrática de Economía de la Empresa. Yo creo que podemos hablar ahora de las consecuencias de todo lo que estamos hablando de la integración europea y de la moneda única para las empresas españolas Sí, indudablemente todo esto cambia completamente el entorno empresarial Habrá, sin duda un cambio muy significativo Por supuesto hay un mayor incentivo para el comercio intraeuropeo al eliminar el riesgo del tipo de cambio Es decir, en este sentido, Europa como región intensificará seguramente su participación en el comercio internacional y también habrá más nominaciones en euros Habrá, y esto es muy importante, reducción y ya de hecho ha habido una reducción de los costes financieros porque baja el riesgo de divisas Habrá también menores costes de conversión El tipo de interés, sin duda ya ha tenido un efecto muy positivo con la reducción que ha tenido en estos años a consecuencia del camino hacia la convergencia y sin duda se seguirá manteniendo Habrá también mayor competencia en la banca, que indudablemente está reduciendo su margen, por lo que en este sentido habrá que tener un cambio dentro de lo que es sector financiero y la mayoría de bancos ya están tomando digamos sus medidas y todas las fusiones y todas las nuevas estrategias de la banca conducen en este sentido En el área fiscal y contable habrá, sin duda, o se requiere una mayor flexibilidad en los sistemas de contabilidad que permita una mejor adaptación y que dan las soluciones para el problema del redondeo de las cifras y también el euro que va a representar una frontera cuando tratemos de analizar la marcha de las compañías, a no ser que se haga el esfuerzo de homogeneizar los balances o al menos el de frontera hacia atrás lo que no es tan complicado En los aspectos jurídicos deben establecerse normas claras en cuanto a la continuidad de los contratos la redenominación y cláusulas de previsión para la minimización de riesgos esto sin duda es un aspecto muy importante pero que ya se está trabajando en ello En el área comercial las empresas tendrán que enfrentarse a una nueva competencia el suministro de materias primas componentes, etcétera, tendrán más fácil homologación al eliminarse la barrera de la moneda, habrá por tanto una mayor transparencia de precios a nivel europeo y habrá que hacer una política de precios diferente, por lo que será más difícil mantener reservas de mercado En este sentido será muy importante la adaptación de los servicios y de todo lo que signifique un extra coste para las empresas, llámese energía,

comunicaciones, etcétera Hay un elemento de coste coyuntural que es el coste de transformación del sistema al que tendrán que hacer frente todas las empresas europeas y no solo las españolas, lo que significa de cambios en los paquetes informáticos homologación de datos contables dobles precios, gestión de tesorería gestión de cobros sobre todo en el periodo de doble circulación Esto ocasionará un aumento de los gastos generales pero será por un periodo corto y aunque afecta más a las pymes, también la mayoría de multinacionales se verán afectadas Sí, profesora Petra Mateos le preguntaba, hablando de las consecuencias para las empresas nos ha hablado de las consecuencias en las empresas en Europa, pero ¿qué ventajas va a tener para nuestro país toda la unión monetaria? Realmente en nuestro país existen condiciones para que se creen empresas y se invierta aprovechando por ejemplo las diferencias en los esquemas salariales en relación con otros países del corazón de Europa, pero el problema está en mantener esta ventaja relativa en países como Alemania por ejemplo se está compitiendo vía calidad y no sólo vía precios y la situación de España está muy centrada en el sector turismo y ya no podrá basar su competencia en el precio sino que tendrá también que competir en calidad y servicios intentando que no se disparen los costes laborales y el sector turismo tiene gran sensibilidad al precio por otro lado hay un problema que puede ser el de la ilusión monetaria es decir la mayor transparencia puede provocar esta ilusión monetaria y hacer que se utilice como incentivo para la subida de salarios habrá que introducir por tanto mayor competencia en el sector servicios y otro problema para nosotros es que no podemos mantener sistemáticamente una inflación superior a la alemana y a medio plazo si esto ocurre nos enfrentaremos a una pérdida de competitividad por lo tanto el compromiso con el pacto de estabilidad sugiere que también hay que hacer algo con las grandes partidas de déficit estructural y de una vez por todas habría que hacerlo de manera urgente ya que cuanto más se tarde en adoptar decisiones más difíciles de digerir serán las medidas a tomar Profesora Petra Mateos el futuro es fundamental en la toma de decisiones de las empresas, que perspectivas hay de la economía mundial y de la Unión Europea en los próximos años y concretamente que va a pasar en el año 1998 Las perspectivas de largo plazo mundiales son las mejores desde hace décadas el capitalismo ha entrado en una nueva y más competitiva fase de desarrollo que ha alterado el ciclo de los negocios en lo que se denomina el nuevo paradigma y aunque hay quien pretende que la crisis asiática ha frenado este desarrollo, realmente la crisis asiática refleja más que refuta el triunfo de las fuerzas de mercado sin duda en 1998 seguirá siendo positivo para la economía americana será el octavo año de expansión, históricamente es el periodo más largo de expansión sin tregua, por así decirlo en la historia, 1999 parece que puede ser un año aún mejor que 1998 y aunque la crisis asiática no está estabilizada y posiblemente 1998 sea para estos países un año de recesión y de reorganización económica sí parece que es previsible que 1999 y el año 2000 vayan a ir otra vez hacia adelante y las expectativas de crecimiento sean positivas en estos años en cuanto a Estados Unidos la tasa de crecimiento será sin duda posiblemente más lenta en 1998 los analistas la sitúan en el 2,1% posiblemente también los beneficios se ralentizarán probablemente pero sin embargo la inflación seguirá bajando y esto significa tipos de interés estables a la baja la tasa de inflación actual desde luego no tiene precedentes nunca ha estado así en este avanzado estado del ciclo de los negocios y esta falta de tensión en los precios incluso cuando el crecimiento es robusto

refleja la intensidad de la competencia y que el aumento de presión competitiva es el punto central del nuevo paradigma que está teniendo lugar en los 90 de hecho la presión en los precios lidera la presión de los márgenes de beneficio y esto desencadena nuevos esfuerzos para reestructuraciones que rebajen costes lo que produce una mayor eficiencia por tanto continuará la tendencia del aumento de productividad y no hay signos de recepción previsibles de momento aunque todo esto pues sin duda puede cambiar no hay signos de recepción previsibles en 1999 que puede ser todavía un año fuerte incluso más fuerte que 1998 las previsiones para Europa continental son un poco mejores que para 1997 que también ha sido un buen año primero porque los esfuerzos fiscales y la austeridad previa a la Unión Monetaria aseguran la neutralidad en el 98 y esto puede añadir un margen de crecimiento además la demanda de inversión puede acelerar la utilización de la capacidad productiva y por ello Alemania puede tener un incremento de la demanda interna este año que disminuye el efecto de la crisis asiática de hecho Europa y América según las perspectivas pueden tener unas tasas de crecimiento del PIB y de la tasa de inflación bastante similares a las de 1997 el dólar tiene tendencia a apreciarse en 1998 por las expectativas de los participantes en el mercado acerca de la evolución de los tipos de interés y todo parece sugerir que las tasas de inflación y crecimiento de Estados Unidos y Europa continuarán convergiendo incluso si el crecimiento se ralentiza en Estados Unidos y se acelera algo en Europa parece que las tasas de crecimiento e inflación en la Europa continental pueden superar algo a las americanas pero a finales de 1998 o después perspectivas positivas por lo tanto Petra Mateos muchas gracias además nos quedamos con ese interesante comentario que ha hecho sobre el nuevo paradigma que se produce en los 90 hasta otro día y gracias