Un ed. Radio Educativa.

En Revista de Economía nos acercamos al comportamiento de las empresas en 1996 y las perspectivas en 1997. Además, tendremos información sobre cursos de verano y asignaturas de cuarto curso de Ciencias Económicas y Empresariales. Foro Político y Sociológico se centra en la asignatura Organizaciones Formales y Burocracia. Revista de Filosofía vuelve a ocuparse del libro sobre filosofía política de varios autores que ha editado Fernando Quesada. Y por último, en el curso de Acceso a la Universidad para Mayores de 25 años, explicaremos las características de la química orgánica. Empezamos ya con el programa Revista de Economía. Un miércoles más en este tiempo. Un miércoles más en este tiempo, coordinado por la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Un miércoles más en este tiempo, coordinado por la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

el contenido de algunas asignaturas de la carrera con el fin de facilitar a los alumnos de la facultad su estudio. Hoy estas materias van a ser de cuarto año de carrera y hablaremos de ellas en esta revista de economía a partir de las nueve. También nos ocuparemos esta noche de un curso de verano organizado por la UNED en su octava edición, el impacto de las nuevas tecnologías sobre el mercado de trabajo en Europa. Y además también les hablaremos de otras convocatorias que pueden interesarles. Pero ahora mismo y antes de todos estos temas que les acabamos de anunciar, vamos a analizar con la ayuda de dos profesores de nuestra facultad el comportamiento de la empresa española con los datos de los que disponemos en este momento. Nos adentramos ya en esta primera cuestión. El año 96 concluyó con hechos fundamentales en la vida nacional que ha sido la primera vez que se ha hecho un curso de verano organizado por la UNED. El año 96 concluyó con hechos fundamentales en la vida nacional que ha sido la primera vez que se ha hecho un curso de verano organizado por la UNED.

afectaron y quizás lo hagan en mayor medida al desenvolvimiento del sector privado de la economía. Cambio en la política económica, consecuencia del acceso de otra formación política al poder, inicio de una etapa de mayor interés por la convergencia económica que se avecina e inicio, algo más en serio, de la discusión entre los interlocutores sociales del nuevo marco de la reforma del mercado de trabajo, que ya vamos a ver en el año 97. En este entorno vamos a conocer qué ha pasado en las empresas españolas no sólo en el año 96 sino lo que se espera para este 1997 y para ello hoy en Revista de Economía nos acompañan los profesores Raquel Arguedas, de Economía de la Empresa, Inversión y Financiación de nuestra Universidad y Rafael Morales Arce, catedrático de este mismo área en la UNED. Buenas noches y gracias por estar con nosotros. Buenas noches. Antes de entrar en esta cuestión me gustaría preguntar al profesor Morales Arce cuál ha sido el entorno macroeconómico del ejercicio 1996 y cuáles son las mejores expectativas para 1997. El año 96 terminó con un crecimiento de la economía económica y la economía económica de la economía económica. El año 96 terminó con un crecimiento de la economía económica y la economía económica de la economía económica. El año 96 terminó con un crecimiento de la economía económica y la economía económica.

el Producto Interior Bruto de la riqueza nacional en torno al 2,2%. Este crecimiento fue el del promedio del año, tuvo un comportamiento diferente a medida que transcurría el ejercicio, evolucionando conforme nos acercábamos a los últimos meses del año a tasas trimestrales de crecimiento más altas, desde el 2% del primer trimestre al 2,6% en el cuarto trimestre, refleja cómo a medida

que pasaba el año se iba acelerando la economía. ¿Qué ha ocurrido con algunos de los indicadores fundamentales? En primer lugar, el consumo, algo que nos preocupa tanto en este momento, tuvo un comportamiento más modesto que el del Producto Interior Bruto. El consumo privado creció el 1,9% y también el consumo de la economía privada creció el 1,9%. El consumo privado creció el 1,9% y también le ocurrió igual que al PIB, que creció a medida que transcurría el ejercicio. El consumo público

por su parte, quedaba congelado y con estos ingredientes la demanda interna tuvo una aceleración en torno al 1,5%. El ejercicio se completa con el análisis de las partidas relativas al comercio exterior, exportaciones e importaciones. Las primeras crecieron algo más del 10%, la segunda en torno al 7,5%. Fue, de acuerdo con esta última perspectiva, un buen año exportador y clave también para el crecimiento del PIB. ¿Cuál puede ser la evolución en 1997? Llevamos aproximadamente cuatro meses del ejercicio y ya se pueden adelantar algunas expectativas. ¿Cómo crecerá la riqueza nacional? Algo más que en 1996, en torno al 2,8%, 2,9%, probablemente nos acerquemos al 3%. ¿Cómo crecería el consumo privado? Se elevará en relación con el crecimiento del PIB.

a lo que sucedió el año 96. Puede crecer en torno al 2,5 al 2,6 en términos de promedio. ¿Cómo crecerá la inversión, que es un factor fundamental para el desarrollo de la economía y también del empleo? En torno al 5,4%. Pero crecerá mucho más la inversión en bienes de equipo, que puede llegar al 9-10%, y en el sector de la construcción, que podría pasar de haber sido un sector regresivo en el año 96, con una baja de casi el 3%, a crecer algo más del 3% en el año 97, lo que supondría un diferencial importante de más de 6 puntos. El consumo público probablemente continuaría bajando si las autoridades son capaces de llevar a buen término la rigidez presupuestaria y la política de austeridad, y las exportaciones continuarían en un ritmo de crecimiento entre el 8% y el 9%, con lo cual estaríamos... Ante magnitudes, algo más...

reducidas que en el año anterior, pero que en el conjunto de todos los indicadores macroeconómicos serían favorables. Entendemos que con estos datos es previsible que nuestra expectativa de alcanzar el 3% sea una expectativa más que razonable. Vemos, profesor Morales Arce, que estas evoluciones han estado marcadas por el acercamiento a la necesaria convergencia de 1999. ¿Cuáles, en su opinión, podrían ser los hechos más relevantes en este contexto, especialmente los que atañen al desenvolvimiento de los mercados financieros? Bueno, en primer lugar, el que usted mismo ha mencionado, el cambio de la dirección política al asumir otro partido, la gobernabilidad de la nación, alterando la concepción que hasta entonces se tenía en aspectos que tienen una gran influencia en la economía. El gasto público, la concepción sobre el estado de bienestar, la liberalización de los mercados, el régimen fiscal de ciertos activos, etc. ¿Y eso en qué se ha puesto de manifiesto? Pues en algunos indicadores importantes. Por ejemplo, en el precio oficial del dinero, en enero de la...

año 96 estaba en torno al 8,75% y hoy lo tenemos en el 5,5% y con una expectativa de que pueda llegar incluso al 5% en este mismo ejercicio. O sea que estamos hablando, si esta expectativa se confirma, de una baja de 3,75 puntos en algo más de un año. Una bajada también importante en los tipos de interés a largo plazo del 8,8% que estaban al entorno del 6,7-6,8% y con un recorrido potencial bajista a lo largo del año muy importante. Aunque no hay que olvidar que estos tipos a largo plazo mantienen todavía un diferencial en torno a los 100 puntos básicos con lo que sucede en Alemania, que es el país de referencia.

Pero hay otro hecho muy importante y es una rotura del nivel del 3%. En la estimación del crecimiento del índice de precios al consumo, el año 96 terminaba con un crecimiento

en diciembre del 3,2% y en este momento podemos estar hablando de un crecimiento del IPC del 2,5, 2,6, pero que a final del ejercicio podía estar en torno al 2%. Hay también algún aspecto positivo más, una reducción sustancial del déficit público que en el año 96 podría llegar al 4,4, 4,5, este dato aún no es conocido, pero hay que recordar que en el año 95 el déficit público, el déficit corriente superó el 6,4% y finalmente la deuda pública acumulada, que como saben junto con el déficit público, es un déficit que se ha reducido en el año 95, el déficit público es un indicador básico en los criterios de Maastricht, puede terminar en un índice próximo al 70% del PIB. Este indicador es de una gran preocupación porque estamos en la senda de no cumplir este criterio.

Aunque bien es verdad que ese tampoco lo cumplen otros países. Aunque la plena integración europea va a afectar a la generalidad de las empresas españolas, es indudable que lo hará con mayor intensidad en el sector de las empresas financieras y de seguros. Raquel Arquedas, ¿cuáles han sido los resultados en las empresas financieras y también en el sector asegurador que parece que se ha desenvuelto con cierto dinamismo? Sí, efectivamente la industria financiera se va a ver especialmente afectada con la integración europea a la que usted aludía anteriormente, con la plena integración europea, y particularmente con los retos que planteara la llegada de la Unión Monetaria. Ante este horizonte, la valoración de los resultados que conocemos y que obtuvieron las mayores entidades es ciertamente positiva. Los grandes bancos ganaron en torno a 316.000 millones de pesetas, es decir, casi un 4% más que en el ejercicio anterior, aunque ajustado este dato por la inflación habría quedado por debajo del incremento del PIB. El grupo de cajas de ahorros ganó algo más, casi 335.000 millones de pesetas, y las compañías de seguros, que también empeoraron, preguntaban...

o tuvieron, con los datos del tercer trimestre del año, datos que tenemos disponibles hasta ahora, unos 180.000 millones, lo que significa el mayor de los crecimientos, en torno a un 30%. En todo caso, la bondad de estas cifras debe evaluarse teniendo en cuenta el entorno, ahora mucho más competitivo, en el que se desenvuelve la actividad de estas entidades. Contexto en el que el negocio bancario ha cambiado, apreciándose una pérdida de importancia del negocio tradicional, que se refleja en la caída de márgenes, y una reorientación, sobre todo, de la operativa hacia aquellos productos y mercados financieros que ofrecen una mejor combinación de rentabilidad y riesgo. Y lo que es muy importante, el acceso a la Unión Monetaria Europea, que mencionábamos, no va a ser un camino fácil, especialmente para aquellas entidades que pudieran atravesar procesos de crisis, a las que será más difícil dar protección desde los respectivos bancos centrales, como tampoco lo va a ser para aquellas con problemas estructurales, que no serán perdonados por unos mercados que no se han perdonado por unos mercados que no se han perdonado por unos mercados que no se han perdonado por unos mercados que seguirán contar con unos indicadores fundamentales, especialmente un ratio de eficiencia.

aceptable para poder competir con otras entidades más avezadas. Bueno, pues con este horizonte y la perspectiva de unos mercados más internacionalizados, no sería de extrañar acuerdos entre instituciones que permitan alcanzar economías

de escala y nuevos procesos de fusión, fusiones entre bancos y cajas, que seguramente también alcanzarán las compañías de seguros, un sector con gran potencial todavía en España, que sin duda atraerá compañías foráneas. En definitiva, y por hacer un juicio resumido, pues unos buenos resultados que deberán servir sobre todo para abonar el replanteamiento de estrategias a medio plazo que permitan neutralizar o al menos aminorar algunos de los efectos que hemos comentado. Es evidente que una rápida radiografía de la situación empresarial puede tener relación con el comportamiento de las cotizaciones bursátiles. Profesor Morales Arce, ¿cómo evolucionaron los principales sectores empresariales en estos mercados y cómo podríamos, ya vamos a aprovechar esta cuestión, resumir los resultados de la pandemia? Los resultados empresariales hasta ahora conocidos correspondientes a 1996.

Los últimos datos disponibles en bolsa al 31 de diciembre del 96 y especialmente el de aquellas entidades que están incluidas en el índice general tuvieron unos beneficios de 2,1 billones de pesetas, algo más del 10% de lo que se había obtenido el año anterior. Este beneficio está desigualmente distribuido por sectores encabezándole, como ya se ha dicho anteriormente, el pelotón de cabeza las entidades financieras que en su conjunto, no solamente las mayores sino el conjunto del sistema, tuvieron algo más de 600.000 millones de pesetas con un crecimiento del beneficio próximo al 10%. Seguido muy de cerca por el sector eléctrico con más también de 600.000. El sector de comunicaciones también tuvo un crecimiento importante del 20% y el sector de la comunicación también tuvo un crecimiento importante del 20%.

del petróleo y química, que es el cuarto en beneficios, registró en cambio una reducción del 13%, igual que ocurriera también en la construcción y en el sector metalmecánica. Si se resumen estos resultados por sectores, habríamos de decir que la industria, como gran sector empresarial, tuvo un crecimiento del 10%, el sector financiero y seguro del 11% y el conjunto de las sociedades de cartera e inversiones pincharon el ejercicio, puesto que tuvieron una baja importante en torno al 80%. Si abandonamos esta perspectiva de los resultados, pero desde la óptica bursátil y avanzamos en una un poco más amplia, que son los resultados de la muestra que contabiliza la central de balances del Banco de España, pues lógicamente tendríamos una situación bien diferente y también con parámetros de mucho más rigor económico. En primer lugar,

Hablando del valor de la producción, incluidos subvenciones, el año 96 tuvo un crecimiento próximo al 7%, o sea, bastante menos que el beneficio que habían obtenido este grupo de entidades, aunque estamos comparando magnitudes distintas. El valor añadido bruto al coste de los factores quedó reducido a un crecimiento del 1,9%, o sea, el año 96 creció menos que en el 95, que tuvo un crecimiento del 7,5%, y también menos que el año 94, que subió el 5,9%. Si contemplamos la perspectiva desde el lado de los costes, los gastos de personal tuvieron un crecimiento del 3,2%, o sea, un crecimiento razonable, pero un crecimiento mayor que el año 96. El año 96, el 0,6%, con todo ello, el resultado económico bruto de la explotación, que es realmente lo que interesa, se mantiene prácticamente igual que el año 94.

congelado, con un crecimiento del 0,7%, muy inferior a lo que había ocurrido el año 95 y también el año 94. Con una perspectiva histórica mucho mayor, considerando los últimos 10 años, el porcentaje de crecimiento del valor añadido empresarial pasa por altibajos porque ha habido varios ciclos. Del año 86 al 89 hubo unos crecimientos muy importantes, del 5, del 10, del 14, incluso del 15%.

Pero hay una baja importante en los años 92 y 93, en que se produce una baja del 0,3% y del 6,7%. Y solo cuando empieza el año 94 vuelve a remontar de nuevo la situación económica. Quizá como conclusión habría que decir algo muy importante, y es que se está diciendo, y con razón, que el modelo de comportamiento del beneficio empresarial que se fundamenta en la reducción de los gastos financieros, y en el estancamiento.

de los costes salariales se puede estar agotando y con ello el comportamiento de la actividad productiva con un consumo que está creciendo poco e incluso ha podido estar estancado en la práctica debe tornar al inicio de una etapa en que el acercamiento a mejores niveles de resultados tiene que dar la alternativa a otros modelos de comportamiento empresarial a otros métodos y sobre todo a otras estrategias diferentes a las que aquí se han venido apuntando quizá también se podría añadir que los excedentes o márgenes empresariales son muy diferentes también respecto de algunos sectores por ejemplo la rentabilidad en términos de activo neto está en torno al 9 por ciento el porcentaje de empleo en la actividad productiva en la actividad productiva en la actividad productiva con rentabilidad es negativas se reduce aumenta la rentabilidad sobre los recursos

propios de las empresas, que está en torno a un 15%, y ha mejorado, y sobre todo es importante para nuestros alumnos de economía financiera, decir que este incremento de la rentabilidad y la reducción de los gastos financieros han servido, entre otras cosas, para aumentar el coeficiente de apalancamiento financiero de la empresa, hecho que es muy importante para cualquier analista. Estamos en la época de las encuestas de opinión que han llegado también ahora al mundo de la empresa. ¿Cómo se ve la empresa desde esta perspectiva? ¿Y qué apreciación sobre la evolución de la empresa se ha obtenido en la última investigación que ha realizado el Centro de Investigaciones Sociológicas de profesora Riedes? Sí, efectivamente, asistimos a una época en que son frecuentes las encuestas de opinión que desde diferentes instancias sondean las opiniones que afectan al mundo de la empresa y en general de la economía. Recientemente hemos conocido una radiografía de la empresa española a través de un importante barómetro empresarial. Se trata de una encuesta que se confecciona la firma Cooper & Libran, realizada en 2018. Se han realizado 247 empresas españolas con una facturación...

del orden de 35 billones de pesetas y unos 750.000 trabajadores. Entre las opiniones más relevantes de esta encuesta destaca una valoración positiva de la política económica en materia de inflación, de política de tipo de cambio y del proceso de acercamiento a la Unión Europea, tema en el que por otra parte las opiniones manifestadas no son unánimes. Así, mientras un 44% la consideraba favorable, el 56% restante mantiene en cambio una posición moderada respecto a la Unión. Concretamente, consideraban de difícil cumplimiento los criterios de convergencia relativos al déficit público y deuda pública, que se han mencionado anteriormente. Insisten, sin embargo, en la necesidad de avanzar o de un avance decisivo en la reforma de la fiscalidad, en el esfuerzo y contención del gasto público y en la necesidad de priorizar la reforma laboral. En este último punto, un 34% de las empresas encuestadas confía en un crecimiento del empleo, mientras un 25% opina decrecerá. Cara al futuro. Las expectativas empresariales manifestadas para los...

próximos 12 meses en relación a los beneficios, la inversión y la evolución de la facturación son en términos generales positivas, especialmente en relación a esta última, respecto a la cual un 81% de las empresas consideraba incrementar a

la cifra de facturación, especialmente en los sectores de servicios, transportes, finanzas, fabricación y construcción, por este orden. El aumento augurado para la inversión y los beneficios era atribuido por aproximadamente dos terceras partes de los encuestados. Por su parte, también el Centro de Investigaciones Sociológicas realiza un barómetro de seguimiento de la economía española, en esta ocasión referida al mes de febrero. Entre otras muchas cuestiones, esta encuesta plantea las previsiones de los españoles sobre la futura situación económica. Pues bien, a esta cuestión, el 25% de los encuestados opinaba que mejorarían, apreciación que ha empeorado sensiblemente respecto al 36% de españoles que en una encuesta realizada por el CIS en octubre-noviembre del pasado año se mostraban optimistas con la evolución de la economía en los próximos años. El CIS en octubre-noviembre del pasado año se mostraba optimistas con la evolución de

Opiniones, en todo caso, algo diferentes a las de las autoridades económicas, más optimistas en relación a la situación política y económica, especialmente si se barajan los datos de tipos de interés, inflación y acercamiento al cumplimiento de los criterios de convergencia que mencionaba anteriormente el profesor Morales. Sí, otro de los aspectos que nos permiten evaluar globalmente el sector empresarial privado es a través de la competitividad. ¿Cuál es la situación de la competitividad española en relación a los países de nuestro entorno, profesor Morales? Bueno, hay un informe muy reciente elaborado en 1997 por el Instituto para el Desarrollo de la Dirección, que está radicado en Suiza, en Lausana. Según la clasificación que hace este instituto, España ha pasado del puesto 29, que tenía en 1995, al 25, al puesto número 25, en una serie de 46 países analizados, 26 de los cuales pertenecen a la Organización Paraconstitucional. Y el desarrollo económico.

y el resto, o bien son países o son núcleos emergentes. ¿Cómo se mide la competitividad, según esta organización? ¿Cómo la habilidad de un país para crear valor añadido? Considerando una serie de aspectos que se refieren, básicamente, al desarrollo de su economía interna, a la internacionalización de su economía, a la propia acción del gobierno, al desenvolvimiento de los mercados financieros, a cómo evolucionan las infraestructuras, las autopistas, las vías de comunicación, la tecnología informática y electrónica, la capacidad de gestión, la evolución de la ciencia y algunos aspectos cuantitativos relacionados con la población. Pues bien, con estos criterios se elabora un ranking, está encabezado por Estados Unidos, que tiene el nivel más alto, seguido por dos centros singulares, Singapur y Hong Kong. Y a continuación aparecen una serie de países europeos, Finlandia, Países Bajos,

Noruega, Dinamarca, Suiza, etc. España se sitúa, como hemos dicho, en el puesto número 25, por delante de algunos países importantes, como es Israel, China, Tailandia, Argentina, etc. Pero por debajo de la mayor parte de los países comunitarios, excepción de Grecia, Portugal e Italia, que paradójicamente, y para mi sorpresa, figura por debajo de nosotros en este ranking. Profesor Morales Arce, no quisiéramos dejar de recordar que el año 97, ya lo hemos dicho, será antesala de aquel en el que se tomarán importantes decisiones cara al acceso honorable a la tercera fase de la Unión Monetaria Europea. ¿Qué beneficios tendrán las empresas españolas cuando definitivamente accedamos a la moneda única? Bueno, hay muchos beneficios y también algunos inconvenientes, pero de una manera resumida podremos decir que hay un aspecto cualitativo que no debe olvidarse, una reducción de la incertidumbre asociada al tipo de cambio. En segundo lugar, habrá un cambio de la economía.

Habrá también un proceso de consolidación de la apertura al exterior de la economía española, medida en términos de la suma de importaciones y exportaciones a los países de la Unión Monetaria sobre el conjunto del PIB. España tiene en este sentido un indicador muy importante, en torno al 25%. Habrá un coste asociado a la formación de la Unión Monetaria, especialmente vinculado a la pérdida de tipo de cambio como un instrumento que hasta ahora tenían las autoridades monetarias para gerenciar la economía. Y por último, y ya desde un punto de vista cualitativo, no hay que perder de vista que España ha sido y es un país europeísta, de los más europeístas de la Unión Monetaria, lo que puede explicarse en términos políticos. Y esto se manifestará de una manera... ...de una manera creciente en el futuro, con una mayor racionalidad en las decisiones económicas, en las decisiones del consumo y en definitiva en el impacto que pueda tener a medio y largo plazo...

aunque a corto plazo podemos tener algún problema de difícil superación sin sacrificios. Y si se consigue este acceso, profesor Morales Arce, ya con ello vamos a terminar, ¿estaremos abocados a un plan de estabilidad y cuáles son sus objetivos fundamentales o cuáles serían? El gobierno acaba de hacer pública las líneas del plan de convergencia 1997-2000, cuyos indicadores fundamentales son los siguientes. En primer lugar, se espera que el crecimiento del PIB sea algo más que lo va a ser en el año 97, en torno al 3,2%. También habrá un mayor consumo privado y especialmente una inflación en el entorno que antes decía del 2,2% aproximadamente. Habrá una política salarial que se va a centrar básicamente en la capacidad de generación de puestos de trabajo, evaluada por el gobierno en torno a un millón de puestos. Esa es una cifra que yo considero quizá algo optimista.

al compromiso de mantener el estado de bienestar en un volumen de recursos en torno al 15% del Producto Interior Bruto. Habrá también una mayor disciplina presupuestaria, tanto en el déficit público como en la contención del endeudamiento acumulado, que va a venir favorecido por este proceso continuo de bajada en los tipos de interés del dinero. Se van a tomar determinadas medidas en materia fiscal. Se dice que se va a rebajar la presión fiscal, aunque no se dice exactamente si es la presión fiscal o el esfuerzo fiscal al ciudadano, y sobre todo esto requeriría algunos matices. Pero sobre todo, en relación al sector público, se va a someter a un proceso de saneamiento especialmente significativo en los años 98 y 99, pero que ya en el presente año, en el año 97, tendrá una incidencia especial con la privatización de empresas que van a hacer posible la obtención de unos recursos en torno al PIB. En torno a 1,6, 1,7 billones de pesetas que serán muy...

favorables para el saneamiento de las cuentas públicas. ¿Qué piensan los interlocutores de este programa de convergencia? Los interlocutores, quitando un partido, una coalición política, todos están conformes con los objetivos, no todos están conformes con el método de discusión y de elaboración, pero en todo caso entiendo que este programa era necesario, lo requería la Unión Monetaria y en cualquier caso el tener unas líneas de disciplina que nos hagan ver el horizonte, a medio plazo, a ese plazo de tres años, tres años y medio, en que todos confiamos estar de pleno derecho en la tercera fase de la Unión Monetaria, era fundamental y era necesario que se informara a la opinión pública de los sacrificios que vamos a tener que asumir, pero también de las ventajas que nos van a esperar. Muchísimas gracias a los dos, Raquel Arguedas, profesora de Economía de la Empresa de la UNED y Rafael Morales Arce, catedrático de Economía

Financiera también de la Universidad de Madrid.

nuestra universidad, por habernos comentado de una manera tan interesante los resultados empresariales de 1996 y cuáles son las expectativas que tenemos para 1997. Hasta otro día. Gracias. Muchas gracias. Gracias.