

---

En resumen, se trata de un análisis exhaustivo y minucioso de los problemas rurales de esta región, si bien incorpora propuestas de mejora, lo que quizás le dé una cierta heterogeneidad, pero en todo un capítulo muy bueno.

El capítulo 4 "Identification of a Strategy for Rural Development in Central Vietnam" (Identificación de una estrategia de desarrollo rural de Vietnam Central). Como indica el título, se exponen los aspectos estratégicos que deben tenerse en cuenta para el desarrollo rural de la región. Al final del capítulo se recogen de forma breve los principales factores y acciones que deben tenerse en cuenta para la implementación de la estrategia: 1, creación de un mercado competitivo y un buen ambiente empresarial; 2, fortalecimiento de la capacidad de un sistema financiero formal; 3, establecimiento de un mercado de tierra efectivo; 4, mejorar la efectividad de las inversiones públicas en infraestructuras; 5, incrementar el poder de negociación de los hogares rurales en el mercado; 6, mejorar el sistema educativo, la difusión del conocimiento y los servicios de extensión; y 7, ampliar la descentralización y la movilización de la participación.

El capítulo 5 "Rural Development Program for Vietnam" (Programa de desarrollo

rural de Vietnam), como en los libros anteriores tiene un carácter más general ya que se refiere a todo el país y no sólo a la Región Central. Como indicamos en las reseñas anteriores basa el programa en el desarrollo rural basado en el territorio. Indica que este enfoque permitiría: a) alcanzar un crecimiento territorial más equilibrado; b) facilitar la implementación de la democracia en las áreas rurales; y 3) ayudar a adaptar las políticas nacionales a las características de las diferentes áreas. Todo esto, visto desde un país tan diferente como es España, nos plantea la pregunta de si será posible el desarrollo rural sin una reforma política.

Al final del libro se recoge una bibliografía muy completa.

El escrito tiene algunos defectos formales de poca importancia: numeración algo confusa de los apartados; cierta oscuridad respecto a los autores, ya indicada; si bien en este libro, aparece el autor de cada apartado, lo que consideramos como una información interesante. La edición es austera pero muy correcta.

Como indicábamos en las reseñas anteriores, se trata de una buena contribución al desarrollo rural vietnamita. [Adolfo RODERO FRANGANILLO]

## *Economía*

BANCO DE ESPAÑA (2008) *Informe anual 2007*, Madrid, Banco de España, 310 pp. / BANCO DE ESPAÑA (2008) *Cuentas financieras de la Economía Española 1990-2007*, Madrid, Banco de España, 346 pp.

El *Informe anual* del Banco de España es, junto con las publicaciones del Instituto Nacional de Estadística, el mejor estudio anual de la economía española y de su entorno exterior. Se publica al mismo tiempo

---

que las *Cuentas financieras* que recogen los datos y estadísticas, en general, de nuestra economía y de su entorno.

Dado que en estos informes se ha contado con los datos recibidos hasta el 9 de mayo de 2008, su contenido se refiere fundamentalmente a 2007 pero al mismo tiempo se incluyen también las perspectivas económicas de 2008.

Del Informe existe una edición en papel y una edición electrónica.

Veamos, en primer lugar, el contenido del Informe.

El capítulo 1 "Rasgos básicos" es una introducción y resumen de los temas tratados en el texto. Se refiere en primer lugar a "Los cambios en la coyuntura internacional", deteniéndose en las cuestiones del crecimiento y de las turbulencias financieras, indica que el año 2007 fue un año de expansión, aunque con presiones inflacionistas, crecimiento que se desaceleró a finales de año debido a los problemas financieros del verano de dicho año, se comentan también la actuación de los bancos centrales y el comportamiento de los mercados financieros.

En este capítulo hay también un apartado sobre "La política monetaria en la zona del euro", que ha estado muy influida por las distorsiones de los mercados financieros, y marcada especialmente por la interrupción de las subidas de los tipos de interés.

El apartado siguiente "La maduración del ciclo y la desaceleración de la economía española" trata la moderación de la demanda interna y la mejora de la exterior (si bien el propio informe indica que el déficit exterior ha aumentado), la desaceleración

del empleo y el repunte de la inflación. Es curioso que en el escrito se evite la utilización de la palabra crisis.

El último apartado "Perspectivas de crecimiento y políticas económicas" se refiere en primer lugar a la profundización de la inestabilidad al principio de 2008 y en segundo lugar a las políticas recomendables frente a la "crisis": respetar el funcionamiento de los estabilizadores automáticos, evitando las políticas expansivas, reformas estructurales, en especial del mercado de trabajo, ampliación de la liberalización, mejora del marco regulatorio e impulso de la productividad.

El capítulo 2 se titula "Desaceleración y reequilibrio de la economía española: el ciclo inmobiliario y el funcionamiento del mercado de trabajo" y es un desarrollo del apartado sobre la economía española del capítulo 1 que ya se ha resumido. Describe el ciclo inmobiliario, que tuvo una fase expansiva basada en el crecimiento demográfico, además de unas condiciones financieras favorables, y que ha ido seguida de una etapa de contracción, cuyos efectos riqueza y de disminución de la actividad del sector canalizan su impacto sobre el resto de la economía. Subraya que es necesaria una mejora de la competitividad, la reducción del diferencial de los costes laborales unitarios y la flexibilidad laboral. En resumen, el Banco de España da un claro protagonismo a la reforma del mercado de trabajo lo que no parece coincidir con la política del gobierno ni con las propuestas de los sindicatos.

El capítulo 3 "El entorno exterior del área del euro" analiza sobre todo el nuevo escenario de la economía mundial a partir del punto de inflexión del verano de 2007 como

---

inicio de la crisis financiera (“turbulencias” según el Banco de España) provocado principalmente por el mercado “subprime”, cuyo comportamiento es calificado por el banco central español como poco prudente, que determinó la falta de liquidez en los interbancarios, la cual no pudo ser resuelta por la reacción de los bancos centrales, y el deterioro de los indicadores financieros. Apunta que el riesgo más grave es la restricción generalizada del crédito, la desaceleración de la economía USA, la elevación del precio del petróleo y el mantenimiento de las presiones inflacionistas (algunas de estas circunstancias se han modificado en los últimos meses). Se completa el capítulo con apartados dedicados a las economías de Estados Unidos, Japón, China y otros países.

El capítulo 4 “El área del euro y la política monetaria común” muestra que el comportamiento de la actividad y del empleo en la eurozona fue positivo durante 2007 pero con una tendencia alcista de la inflación. Respecto a las políticas económicas se detiene en tres de ellas: 1º la fiscal, que muestra una reducción del déficit público del área, si bien no se esperaban esfuerzos de consolidación fiscal en 2008; 2º las estructurales, con mejora en los mercados de trabajo, por ejemplo, los avances en “flexiseguridad”, reformas aunque escasas en el sector servicios, progresos apreciables en los mercados financieros, por ejemplo, la creación de la Zona Única de Pagos para el euro y algunas iniciativas sobre el cambio climático; 3º la monetaria, cita la intervención del Banco Central Europeo como respuesta la falta de liquidez, las tensiones bursátiles y el elevado crecimiento de los agregados monetarios; apunta también otros efectos: elevación del cambio del euro y desaceleración de la financiación a los

hogares. En este capítulo, sin embargo, echamos en falta alguna referencia a los efectos sobre la economía de la eurozona del estancamiento de la política comunitaria.

El capítulo 5 “La economía española” resulta algo reiterativo con el capítulo 2 (y en parte con el apartado 1.4), por lo que quizás hubiera sido mejor unir ambos en un solo capítulo. De su contenido destacamos lo siguiente: 1º la política fiscal tuvo un carácter expansivo, aunque se amplió el superávit fiscal gracias a un aumento de la imposición directa, sin embargo, se indica que existen riesgos para el mantenimiento del superávit por el deterioro del saldo de las Comunidades Autónomas y el crecimiento del gasto ( los últimos datos conocidos confirman este descenso del superávit); 2º en relación con otras políticas, se observa el cumplimiento del Programa Nacional de Reformas, la aprobación de las leyes orgánicas de educación y de universidades, del nuevo Plan Nacional de I+D+i de la Ley de defensa de la competencia, menos favorables fueron las medidas sobre desregulación, liberalización y reformas del mercado de trabajo; 3º desaceleración de la demanda nacional por el escaso crecimiento del gasto familiar, reducción del crecimiento de la inversión en vivienda, compensados en parte por el dinamismo de la demanda de las Administraciones Públicas y por empuje de la inversión empresarial; 4º mejora de la demanda externa por el crecimiento de las exportaciones de bienes y de servicios, el aumento, aunque escaso, de los ingresos por turismo y la desaceleración de las importaciones; 5º dinamismo de la actividad y del empleo, que se frena durante los últimos meses, observando una deriva salarial que puede conducir a un incremento de los costes; 6º desaceleración de la inflación durante gran parte de 2007, en contraste

---

con el final del año, en el que la inflación se intensifica por el comportamiento de los precios del petróleo y de los alimentos; y 7º aumento de las necesidades de financiación de la nación, cuyo incremento se debe al déficit de rentas, todo ello en un contexto de saldo deudor de las empresas no financieras y un descenso del ahorro familiar. En conjunto, un buen análisis de la economía española, pero que a la vista de los datos del primer semestre de 2008, no da una idea precisa de la difícil situación de la economía española.

El capítulo 6 "La evolución financiera en España" es el más especializado del Informe, ya que analiza los flujos financieros que se conocen precisamente por los trabajos que realiza el banco central español. Por sectores, los flujos corresponden a las siguientes situaciones: 1º los hogares mantuvieron sus necesidades de financiación pero redujeron sus flujos activos y pasivos; 2º las sociedades no financieras aumentaron su necesidad de financiación; 3º las Administraciones Públicas aumentaron su capacidad de financiación; y 4º la economía española aumentó su necesidad de financiación, incrementando por tanto el saldo deudor.

Respecto a los mercados financieros, aparece un descenso de las emisiones de renta fija y un aumento de las de renta variable, mientras que los mercados secundarios aumentaron la negociación y las cotizaciones durante el primer semestre, comportándose de forma opuesta durante el segundo.

En cuanto a los intermediarios, destacan las entidades de crédito que experimentaron un aumento del balance, una elevación de

los costes del pasivo, que se trasladaron a las operaciones activas y un aumento de los beneficios, lo que contrasta con la situación de algunas entidades de otros países. Menos favorable fue el año para las instituciones de inversión colectiva que perdieron patrimonio.

Por último, la situación patrimonial de los hogares y de las sociedades no financieras se deterioró, aumentando el endeudamiento de ambos sectores.

El texto se completa con un informe de gestión del Banco de España, las cuentas del mismo, un anexo legislativo y unos índices muy completos.

En resumen, se trata de un análisis muy detallado de un año muy conflictivo que, sin embargo, desde el punto de vista financiero no ha sido excesivamente traumático para la economía española, aunque desde un punto de vista más amplio, hay que subrayar que unas imprudentes innovaciones financieras y la falta de un control adecuado ha llevado a la economía mundial a una difícil situación<sup>1</sup>. El Banco de España como es habitual trata los temas con gran objetividad, evitando sistemáticamente las valoraciones y las críticas; quizás un banco central debe realizar este tipo de tratamiento. Sin embargo, en las cuestiones que afectan a sus competencias, el Banco es más "beligerante" como se observa en el informe de gestión ya citado, que incluye sus actividades en relación con el sistema. Es curioso, también, que en la presentación del Informe, el gobernador del Banco fue muy crítico con el origen de la crisis, afirmando que hubo fallos regulatorios que permitieron

---

<sup>1</sup> Para una descripción más detallada de la crisis, véase nuestro reciente editorial "Claves para comprender la crisis financiera internacional", en *Revista de Fomento Social* 63 (2008) 515-535.

---

una situación en la que no se valoraron correctamente los riesgos financieros; en otro sentido, no fue muy optimista con el futuro entorno de las entidades de crédito españolas, aun reconociendo la buena "salud" de las instituciones.

Asimismo, hay que señalar que el escrito es muy legible; la lectura se facilita, además, con unos párrafos en los márgenes que resumen el contenido.

En todo caso, un documento imprescindible para conocer el comportamiento económico de España.

El segundo texto que comentamos las *Cuentas financieras de de la economía española 1990-2007* sigue las pautas del Sistema Europeo de Cuentas Nacionales (SEC 95) que es de obligado cumplimiento para todos los países miembros, que deben elaborar las series anuales; en el caso de España, el banco central decidió voluntariamente adoptar una periodicidad trimestral, por lo que las Cuentas contienen series anuales y trimestrales en dos idiomas: español e inglés y que está disponible también en [www.bde.es](http://www.bde.es) a través de "Internet". Las series en general abarcan el periodo 2000 a 2007, aunque algunos cuadros van de 1992 a 2007.

Nos limitaremos a relacionar los distintos capítulos.

KOZIKOWSKI, Zbigniew (2007) *Finanzas internacionales*, México, McGrawHill, 478 pp.

Kozikowski es profesor titular del Departamento de Contabilidad y Finanzas del

"Síntesis de la Contabilidad Nacional de España" (Datos del Producto Interior Bruto y cuentas de las operaciones no financieras; se distinguen los siguientes sectores: sociedades no financieras, instituciones financieras, Administraciones Públicas, hogares e instituciones sin fines de lucro y resto del Mundo).

Cuentas financieras (Balance financiero y cuentas financieras de los sectores indicados; detalle por instrumentos y sectores de contrapartida).

Estadísticas complementarias (Españolas: tipos de interés, tipos de cambio, mercados de valores, mercado de trabajo, riesgos de las entidades de depósito y demografía. Internacionales: Producto Interior Bruto, Administraciones Públicas, balanza de pagos, precios, mercado de trabajo, tipos de interés, tipos de cambio y flujos financieros de España con la Unión Europea).

Se trata, por tanto, de una información muy completa, especialmente interesante para los que quieran conocer los flujos financieros de la economía española.

Sólo nos resta recordar que tanto el Informe como las Cuentas representan la principal aportación del Banco de España al conocimiento científico de la economía española. [Adolfo RODERO FRANGANILLO]

Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Campus Toluca.

Este libro es una segunda edición, muy corregida y ampliada, de un libro publicado anteriormente. Texto muy interesante para