

097/008/012

INFORME SOBRE LA SITUACION ECONOMICA Y MONETARIA

INTERNACIONAL

(Semana 2-8 de Octubre de 1972)

INDICE ORDENADO DE NOTICIAS

1. - Situación monetaria internacional.

- Comentario del discurso pronunciado por el representante norteamericano Sr. Schultz ante la Asamblea de Gobernadores del FMI.

- Primera Reunión del Grupo de los Veinte bajo la Presidencia de Jeremy Morse.

2. - Situación coyuntural por países.

USA

- Elevación de los tipos de interés.

INGLATERRA

- Plan antiinflacionista de la oposición laborista.

- Comentario de la Encuesta Mensual sobre el estado de opinión del mundo de los negocios realizada por el Financial Times.

ITALIA

- Comentario de indicadores de coyuntura.

ALEMANIA

- Comentario de indicadores de coyuntura.

3. - Mercado Común.

- El Presidente de la Comisión de la CEE declara que una reconsideración de la entrada de Inglaterra en la Comunidad, es impensable

- Aprobación por parte de la Comisión de la CEE de un plan para la incorporación gradual de doce países mediterráneos a la Comunidad.

COMENTARIO

1. - Situación monetaria internacional.

Comentábamos en nuestro informe pasado lo ocurrido en líneas generales en la Reunión Anual del Fondo recientemente celebrada en Washington, y las perspectivas que se abren ante el Grupo de los Veinte creado en la misma. Podemos ahora, con una semana de perspectiva, recoger la opinión de los comentaristas dedicados a estos temas sobre los resultados de dicha Reunión.

En general, todos los comentaristas señalan como el punto más importante a destacar de dicha Reunión (aparte, obviamente del de la creación del Grupo de los Veinte), el discurso pronunciado ante la Asamblea por el delegado norteamericano Sr. Schultz, discurso en el que se explicitaba y concretaba la posición americana ante la reforma del sistema.

Tratando de resumir lo esencial de dicha posición americana, según se desprende del discurso del Sr. Schultz, diríamos que los americanos reconocen los defectos y rigidez del sistema creado en Bretton Woods y que para solucionarlo proponen el establecimiento de un "tipo central" ó paridad para las monedas con márgenes de fluctuación relativamente amplios. Para evitar la acumulación de déficits o superávits, el plan Schultz propone que los países cuyo volumen de reservas aumente ó disminuya con "excesiva" rapidez, deberán decidir de inmediato los medios que van a aplicar para reducir el desequilibrio de que dicha acumulación ó desacumulación es indicio;

dichos países podrán devaluar ó revaluar sus monedas y/ó reducir barreras tarifarias ó comerciales en el caso de países excedentarios y tomar medidas contra la inflación interna en el caso de los deficientes. Para los países que no adopten las medidas adecuadas al desequilibrio que presentan sus balanzas de pagos, el Plan Schultz prevé sanciones internacionales tales como reducción de sus derechos a tomar prestado ó a convertir sus excesos de divisas en la moneda-reserva internacional, y hasta podría autorizarse a tomar medidas particulares de represalia a países perjudicados por la persistente resistencia de otro país a la aplicación de medidas reequilibradoras.

El Plan Schultz ha sido, en general, muy bien recibido, con opiniones que oscilan entre afirmar que "representa una contribución fundamental para disolver la atmósfera de crisis y hostilidad económica entre los países del mundo occidental" (Editorial del Herald Tribune), hasta considerarlo como "una apertura interesante, aunque hay que admitir que lo que ha cambiado es más el tono de las propuestas americanas que el fondo de las mismas." (Editorial de Le Monde).

Respecto de la segunda secuela importante de la Reunión 1972 del FMI, la creación del Grupo de los Veinte, con mandato de construir un nuevo sistema monetario internacional, hemos de destacar en este informe la celebración de la primera reunión de dicho grupo el día 27 de Septiembre, bajo la Presidencia del Sr. Jeremy Morse del Banco de Inglaterra. La lucha por la Presidencia del Grupo se había centrado en torno a las candidaturas de Ossola, del Banco de Italia y el citado Morse; la elección de este último se interpreta como una victoria personal de Giscard d'Estaing, que se opuso desde el

primer momento a la elección de Ossola, y como una correspondiente derrota de los americanos, que se oponían a Morse por considerarlo demasiado "vieja escuela".

Esta primera reunión que comentamos estuvo dedicada únicamente a cuestiones de procedimiento y su única conclusión a destacar es la convocatoria de la próxima reunión para los días 27 y 29 de Noviembre próximo.

2. - Situación coyuntural por países.

USA

La mayor parte de los grandes bancos norteamericanos (con la importante excepción del Bank of America), anunciaron el día 2 de Octubre una elevación de sus tipos mínimos de interés sobre préstamos de $5\frac{1}{2}$ al $5\frac{3}{4}$ por ciento.

La Administración Nixon ha reaccionado violentamente en contra de dicha medida, calificándola de "injustificada", por ir en contra de su política expansiva que se considera esencial para lograr la reelección. Un portavoz del Presidente Nixon ha advertido que si se producen nuevas elevaciones del tipo de interés el Gobierno intervendrá en el asunto, haciendo uso de las regulaciones englobadas en el Programa de Estabilización Económica, que autorizan al Gobierno a regular el coste del dinero. Los Bancos por su parte, afirman que son las condiciones de los mercados monetarios las que les han impulsado a dar este paso.

INGLATERRA.

Después de la propuesta de la Administración Heath para cortar el proceso inflacionista de la economía británica a que nos refe

Como en nuestro informe anterior, esta semana ha visto la luz la propuesta que Wilson opone a aquella en nombre del partido laborista. Esta propuesta incluye limitaciones a las subidas de salarios, pero con la garantía de que los precios al por menor no subirán más del 5% y que el mismo porcentaje máximo se aplicará a las rentas por alquileres, tipos de interés y tarifas públicas.

Respecto de la situación coyuntural propiamente dicha la Encuesta Mensual sobre el estado de opinión en el mundo de los negocios del Financial Times indica que la confianza respecto de la situación económica general se ha visto erosionada principalmente por la ansiedad que provoca la creciente inflación y los temores de conflictos industriales futuros. Por lo demás, las opiniones y perspectivas sobre la marcha de los negocios son en general optimistas; este optimismo se funda sobre la convincente evidencia disponible respecto de que la actividad industrial tiende a la expansión (los beneficios han sido en el tercer trimestre del presente año un 13'8% más altos que los del mismo trimestre del año anterior). El efecto de estas perspectivas expansionistas sobre los planes de inversión parece ser especialmente estimulante, pero sus efectos sobre el empleo no se espera sean decisivos, puesto que la mayor parte de los empresarios entrevistados consideran que existe aún un amplio margen de aumentos posibles en la productividad, con lo que los aumentos esperados de la producción no traerán consigo aumentos proporcionales del empleo.

ITALIA

Las publicaciones estadísticas del Gobierno italiano prevén un crecimiento del 3'5% en el PNB para 1972 respecto de 1971; este crecimiento global se conseguirá con un aumento de la producción

Industrial del 4%.

ALEMANIA

Según la Oficina Federal de Estadística, el PNB alemán aumentó en un 9% en términos monetarios y un 2% en términos reales, durante el primer semestre de 1972 y respecto al mismo período de 1971. La productividad aumentó en un 3'5% en el mismo período.

3. - Mercado Común.

La negativa noruega a la entrada en el Mercado Común expresada por voto directo, ha suscitado un reverdecimiento de la oposición británica a la ya acordada entrada de este país en la CEE. A este respecto Mansholt Presidente de la Comisión, ha declarado que una vez que un país es miembro de la CEE no cabe renegociación del asunto; Inglaterra ha firmado el Tratado y otros nueve gobiernos han firmado con ella; para renegociar ahora se necesitaría el consentimiento de todos ellos y esto es impensable.

La Comisión de la CEE ha aprobado un plan de incorporación de una docena de países mediterráneos a su área de libre comercio. Este plan es parte de la Política Mediterránea de la CEE, sugerida inicialmente por Francia a raíz de la conclusión de las negociaciones que llevaron a la ampliación de la Comunidad de 6 a 10 países (nueve, actualmente). En principio, la Comisión propone el establecimiento de un área mediterránea de libre comercio para productos industriales que deberá entrar en vigor el 1º de Julio de 1977; esta propuesta aprobada por la Comisión debe ser ahora ratificada por los Gobiernos de los países miembros. La Comisión considera esta propuesta como un primer paso hacia la conversión de todos los países mediterráneos no-comunistas en

miembros de pleno derecho de la CEE; los principales países a los que se aplica lo anterior son España, Portugal, Grecia, Turquía, Chipre y Malta; según la Comisión estos países estarán cualificados para pertenecer a la Comunidad tan pronto como sus economías presenten un desarrollo suficiente y sus sistemas políticos sean considerados aceptables. Las condiciones políticas que serían consideradas como aceptables no se especifican, aunque dicho condicionamiento va claramente dirigido según declaraciones del Presidente de la Comisión, Sr. Mansholt, hacia los regímenes políticos de España, Portugal y Grecia. Las propuestas de la Comisión serán examinadas y discutidas por todos los países implicados de aquí al 1 de Julio de 1974, fecha en que la Comisión propone se realice la primera reducción del 40% en las tarifas industriales. En el intervalo, la Comisión prevé negociaciones separadas con España e Israel, negociaciones destinadas principalmente a mitigar los perjuicios que dichos países pudiesen experimentar a consecuencia de la entrada británica en la CEE.