

Según las Cajas de Ahorro

El programa FUENTES es

VIAABLE

La Confederación Española de Cajas de Ahorro, en un estudio sobre coyuntura económica, analiza los acuerdos derivados del Pacto de la Moncloa. Entendemos que se trata de un trabajo valioso y defensor de la política de Fuentes Quintana. A EL IMPARCIAL, fiel a su nombre, de la misma forma que ofreció a sus lectores la crítica desgarrada y grave del profesor Funes Robert y otros colaboradores, no le duelen prendas de poner al alcance de todos este trabajo de la dirección de Estudios y Programación de las Cajas de Ahorro.

Desde aquí, no ocultamos, ni preferimos, ni silenciemos nada.

Esta es nuestra fuerza moral, como decíamos ayer en la página 5 de nuestro diario.

«Cualquier análisis que pretenda realizarse de los acuerdos económicos del denominado Pacto de la Moncloa ha de partir inexcusablemente de la consideración de los mismos en tanto que resultado de una negociación política cuyo alcance trascienda, con mucho, la mera dimensión económica».

Con estas palabras se inicia el trabajo dedicado al análisis del programa económico del Gobierno en el número nueve de la revista «Coyuntura Económica», que edita el Servicio de Estudios y Programación de la Confederación Española de Cajas de Ahorro.

Más adelante se dice:

«Adelantando un juicio cabría señalar que el programa de saneamiento contenido en el Pacto de la Moncloa, incorpora cuatro aspectos absolutamente esenciales para poder mirar con cierto optimismo la solución de los actuales desequilibrios y el establecimiento de las bases precisas para una ulterior recuperación de la economía».

1. Identificación adecuada de los problemas y sentido correcto de las acciones encaminadas a la superación de los mismos.

2. Conveniente instrumentación de las políticas de utilización previstas en el programa.

3. Viabilidad. Las proposiciones del programa son —unas con más intensidad que otras— operativas. En cierto modo el haber surgido de un consenso entre el Gobierno y las restantes fuerzas políticas hace que el programa sea por definición el único viable al concebir un equilibrio de posiciones. Es por tanto un programa sin alternativa en el momento presente.

4. Manifiesta decisión del Gobierno de mantener la disciplina necesaria para que las medidas acordadas ejerzan sus efectos sobre el sistema económico.

Cabe, por ello, poca duda de carácter positivo del programa como marco de una acción beligerante y bien orientada y como reductor de incertidumbres respecto al futuro inmediato.

No debe ocultarse, sin embargo, que un plan de

actuación de tan largo alcance se basa, a la vez que en criterios susceptibles de valoración y negociación política, en una realidad económica definida por una estructura y unas relaciones de comportamiento que no pueden cambiarse de forma inmediata y por tanto el programa va a encontrar dificultades indudables en algunas de sus pretensiones que suponen cambios respecto a situaciones pasadas y que van a exigir sacrificios de todos.»

Aunque conlleva riesgos:

- Endurecimiento del crédito.
- Pérdida de su coherencia.
- El crecimiento de los precios.
- Peligro de futura devaluación.

HIPOTESIS

Después de expresar los elementos fundamentales del programa, analizando con detalle sus posibles efectos y su coherencia interna, el extenso trabajo termina planteando tres

hipótesis y tres proposiciones, y apuntando tres riesgos. Dice así:

«Intentando trazar una síntesis con la única pretensión de dar relieve a los aspectos que podrían considerarse más destacados, cabe resumir lo dicho en una trilogía. Trilogía triple porque en efecto, tres son las hipótesis de necesaria verificación para que el programa sea algo más que un simple documento destinado a engrosar la colección de los buenos propósitos sin operatividad práctica, tres son las proposiciones fundamentales que el plan contiene sobre los efectos previsibles de la acción coyuntural para sanear a corto plazo la economía, y tres son los riesgos más destacados en que el programa puede incurrir.

La primera hipótesis exige que no se produzcan cambios importantes de carácter exógeno que puedan afectar a las variables económicas del modelo. Si el panorama económico

para que, rompiendo moldes de pasada rutina, se pongan en práctica las medidas y se vigile su cumplimiento, ejecutando así el programa en los términos acordados.

La tercera hipótesis de partida es tan evidente como las dos anteriores: la sociedad española y sus grupos relevantes, ha de estar dispuesta a soportar los sacrificios que el programa implica y haciendo alarde de solidaridad, asumir el reparto establecido de los costes inherentes a la ruptura de los desequilibrios que condicionan la salida de la actual crisis de la economía nacional.

PROPOSICIONES Y LOGROS

Sobre la base de estas premisas, cabe realizar a la vista del programa de saneamiento acordado en la Moncloa, tres proposiciones condicionadas de los principales logros que a corto plazo comporta:

A) La fuerte restricción programada de las variables monetarias y la reducción de los incrementos salariales, apoyados en la mayor disciplina presupuestaria y, más limitadamente, en las medidas de control directo sobre los precios, autorizan a predecir el cumplimiento del objetivo pretendiendo reducir sustancialmente la tasa de inflación que viene padeciendo la economía española.

B) El seguro de desempleo permitirá reducir las consecuencias sociales de ese paro creciente que constituye la secuela inevitable de toda política de saneamiento y estabilidad que pretenda ser eficaz.

De todas formas la reducción de costes salariales, la propia contención de la inflación, y los esfuerzos programados en la inversión pública, ejercerán efectos directos e inducidos —a través de las expectativas— sobre la producción y el nivel de empleo, reduciendo en alguna medida la influencia negativa de la política restrictiva contenida en el programa.

C) La contención de los precios y las previstas actuaciones prioritarias del crédito oficial, así como las líneas marcadas a las políticas energéticas y agraria, aportarán una mejora sensible del equilibrio exterior, a través de la Balanza de operaciones corrientes

LOS RIESGOS

Todo programa basado en previsiones económicas comporta obviamente unos riesgos y los acuerdos de la Moncloa, no constituyen una excepción. He aquí tres de los aspectos que constituyen peligros claros del plan de saneamiento económico y que exigirán una cuidadosa y estricta vigilancia por parte del Gobierno:

1.º La limitación programada en las variables monetarias, el endurecimiento de los mercados financieros y los efectos negativos que ciertos aspectos del programa pueden producir sobre las expectativas empresariales, podrían inducir una caída en el ritmo de producción real, en el proceso de inversión privada y en el nivel de empleo.

2.º La difícil ambivalencia que el programa hace jugar al comportamiento del sector público, como estimulante del empleo, y como elemento de restricción de la demanda a través de la mayor disciplina exigida en su utilización del recurso al Banco de España y en la Administración de la Deuda, coloca a la política

fiscal en el dramático filo de la navaja que puede inclinar, por su característica inercia, en un momento en que el sector público no cuenta aún con los adecuados instrumentos; la balanza en uno u otro sentido con riesgo de pérdida de la coherencia que el programa exige, y en la que la ejemplaridad del sector público juega un importante papel.

3.º La poca vitalidad de la recuperación económica en los países con los que España realiza mayoritariamente sus transacciones exteriores, unida al crecimiento de los precios interiores por encima de los valores medios registrados en esos otros países —pese a los esfuerzos de reducción de la inflación que el programa entraña— comporta el riesgo de un menor dinamismo de las exportaciones que el planteado en el programa económico, y tal vez, la necesidad futura de nuevas alteraciones en el tipo de cambio.

Realidades, esperanzas y riesgos, se entrelazan pues formando el horizonte de un programa destinado a romper los desequilibrios sobre ese tipo, continuo y complejo de la economía nacional.

