

# Los tipos de interés no subirán de manera significativa a corto plazo

• El profesor Daniel Manzano afirma que 1995 será un año "muy bueno" para las economías

J. LEAL / BADAJOZ

Una subida de los tipos de interés, al menos de manera significativa a corto plazo, no es previsible que sea adoptada por el Banco de España como estrategia para superar la coyuntura económica que atraviesa España y ahuyentar las incertidumbres que se ciernen sobre la capacidad de recuperación.

Esta opinión proviene de Daniel Manzano, una persona cuyos conocimientos le dan cierta autoridad para sostenerla, a pesar de su juventud. Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de Madrid y analista financiero, Manzano intervino ayer en las segundas Jornadas de Análisis Económico que se celebran en Badajoz organizadas por Fisex 95.

Su conferencia giró en torno a dos ideas básicas: la primera, que el conjunto de las economías industrializadas experimentarán un crecimiento a lo largo de 1995, lo que no sucedía en muchos años. La segunda, que en ese contexto de impulso muy probablemente se produzcan subidas de los tipos de interés. Entre esas dos líneas de argumentación y de forma paralela situó la "tormenta" monetaria que se viene registrando en la actualidad.

Ese 'maremagnum', en el que están envueltos las monedas de los países más fuertes y arrastra a las de los países débiles, está produciendo enormes tensiones en el sistema cambiario europeo. Daniel Manzano comprende que para el ciudadano común sea difícil entender que la debilidad de una moneda tan poderosa como el dólar provoque el hundimiento de la peseta que apenas cuenta en el contexto internacional.

## MONEDAS SATELITES

Eso sucede porque, como explicó Manzano, la peseta, como el resto de monedas europeas, son satélites del marco, una de las divisas



Daniel Manzano, doctor en Ciencias Económicas por la UAM y analista financiero que intervino ayer en las Jornadas de Análisis Económico que se celebran en Badajoz organizadas por Fisex-95. / Foto ALFONSO

"ancla" junto al yen japones y el dólar. Al depreciarse la moneda norteamericana frente a la alemana, lo hace al mismo tiempo en relación las demás.

No oculta que la situación política española tiene "un peso real" en esas presiones que se ejercen sobre la peseta, si bien observa que esas mismas tensiones se están produciendo sobre la lira italiana y, en menor medida, sobre el franco francés. "Desde luego, la incertidumbre política tiene trascendencia y como en los casos de Italia y Francia son paradigmas de cómo los momentos políticos causan efectos sobre las propias monedas".

Daniel Manzano no se atreve a anticipar una nueva devaluación de la peseta, medida que viene

siendo descartada sistemáticamente por el ministro de Economía. "Probablemente sea difícil sortear depreciaciones adicionales de la peseta si el dólar sigue cediendo frente al marco", opinó. A su juicio, sólo desde una vuelta al equilibrio entre el marco y el dólar permitiría obviar "más o menos bien" las amenazas depreciatorias que se ciernen sobre la peseta.

## ESTAR O NO ESTAR

El mantenimiento de la moneda nacional en el Sistema Monetario Europeo ha perdido, según Manzano, gran parte de la virtualidad que tenía cuando se creó este órgano como consecuencia de las revisiones que han sufrido las bandas de fluctuación. No obs-

tante piensa que "no sería bueno abandonar el sistema, porque es mejor estar dentro que fuera, sobre todo para un país como España que no ha exhibido una disciplina en la aplicación de su política económica".

En cualquier caso, "este asunto no se debe plantear tanto en términos de decisión", teniendo en cuenta, apuntó Manzano, que España podría verse forzada a salirse "no del sistema, que siempre estaríamos en él, pero sí del mecanismo de cambio de intervención".

Para Manzano no es cuestión de "estar dentro o fuera", porque lo que hay que hacer en el gobierno de la economía "es siempre lo mismo: instrumentar políticas presupuestarias rigurosas, eliminar las rigideces estructurales existentes, etc.". Con esto quiere señalar que el margen de libertad para hacer cosas distintas fuera es muy estrecho. Dentro, se contará con la protección institucional de un área en la que se exige cierta disciplina.

A pesar de que intuye que pueden producirse alzas en los tipos de interés no cree que, en lo que respecta a España, las variaciones puedan ser significativas. Manzano tiene la impresión de que el Banco de España no se plantea "subidas espectaculares" de los tipos de interés para superar la coyuntura económica y serenar las perturbaciones monetarias.

Particularmente cree que el Banco de España no acudirá a esta medida y está convencido por ello de que los tipos de interés no volverán a los índices de unos años, "aunque por supuesto subirán en España como en el resto de los países industrializados al calor de la recuperación económica", añadió.

De esa recuperación no estará excluida España y a este respecto Daniel Manzano señaló que 1995 "será un buen año para la economía mundial en general y la española en particular".

## El presidente de Fomento no tiene ningún contrato 'blindado'

DELEGACION / MERIDA

José Cestero, presidente de la Sociedad de Fomento Industrial de Extremadura, no tiene ningún contrato 'blindado' y sus haberes anuales ascienden a 8.640.000 pesetas brutas.

Eso es lo que dice la respuesta parlamentaria que acaban de darle al diputado regional del PP Rodolfo Orantós, que se interesaba por esos extremos.

Algunas fuerzas políticas, como PP e IU, sospechaban que Cestero tenía en Fomento un contrato 'blindado', es decir que en caso de salir del cargo cobraría una sustanciosa cantidad de dinero.

Pero nada de eso, "no existe ninguna estipulación en su contrato y por lo tanto, en el caso de que el señor Cestero sea cesado o se marche de Fomento, no recibirá cantidad alguna", sostiene la Junta en su respuesta a Orantós.

En la misma se añade que como sueldo bruto anual el presidente ejecutivo de la Sociedad de Fomento Industrial, y ex secretario general técnico de la Consejería de Obras Públicas, percibe 8.640.000 pesetas

## El PSOE celebra hoy en Cáceres la II Jornada Regional Agraria

REDACCION / CACERES

El presidente de la Junta de Extremadura, Juan Carlos Rodríguez Ibarra, inaugurará hoy en Cáceres la II Jornada Regional Agraria organizada por el PSOE.

En la misma participarán alrededor de 300 agricultores y representantes de cooperativas, colectivos y organizaciones profesionales del sector.

Está prevista también la participación del consejero de Agricultura y Comercio, Francisco Amarillo.

El programa incluye en su primer bloque de debate el tema de la financiación agraria, donde intervendrán representantes de las cajas de ahorro que operan en la región, así como el director general de Financiación y Medios Agrarios, José Luis Montero, y el vocal asesor del secretario general de Producciones y Mercados Agrarios, Alberto Campanero.

Por la tarde se abordarán otros aspectos como las producciones agrarias en la región, su valor añadido, la orientación que deben tener, las políticas complementarias, etcétera. Federico Suárez, vicesecretario general del PSOE, clausurará en torno a las siete y media la jornada.

## La diferencia marca la competitividad

J.L. □ La competitividad no depende tanto de que la comercialización en los mercados de un determinado producto sea más ventajosa que los demás, como que aquel se distinga y diferencie claramente. Gonzalo Bernardos, catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Barcelona, puso como ejemplo el champán francés, que no deja de ser un vino espumoso como el cava y sin embargo ha conseguido mantener su diferenciación respecto al resto de vinos semejantes.

El profesor Bernardos intervino en la sesión de tarde en las Jornadas de Análisis Económico para ofrecer una visión del comercio internacional en relación con la competitividad. Este término se viene usando en los últimos tiempos con profusión, no siempre con fundamento.

De España se dice, por ejemplo, que es un país muy competitivo, lo que sólo es verdad a medias. Gonzalo Bernardos lo cuestiona o por lo menos no le otorga una categoría general. "Depende de en qué productos. En unos sí y en otros no tanto". La competitividad está muy sujeta a la teoría del "ciclo de producto" y a este respecto España ha perdido mercado en productos *comodities*, esos bienes que, según el profesor "no son diferenciados".

Por supuesto, no niega que la relación productividad/salario tiene mucho que ver y a este respecto señala que en España "no es tan buena, sobre todo con referencia a Portugal".

## CAMBIAR EL CHIP

Para mantener su preponderancia comercial, en España debiera cambiarse el "chip" de fabricar siempre

lo mismo y empezar a fabricar productos que generan mayor valor añadido. "Ha cambiado la situación y existe una mayor cualificación profesional y por tanto estamos en condiciones de medirnos con cualquier otro país", afirmó.

Pero, en su opinión, el principal problema de España es que no se ha dedicado a diferenciar sus productos. ¿Por qué se aprecia más un champán francés que un cava español? Sencillamente, sostiene el profesor Bernardos, porque los franceses sí se preocuparon de mantener una clara diferenciación de su espumoso respecto a los demás existentes.

Recordó que a raíz de la entrada de España en la Comunidad Europea los productores de champán francés, ante el temor de la competencia que podían ejercer los caldos catalanes, prohibieron por

métodos judiciales utilizar el nombre de champán y se reservaron en exclusiva esta denominación para los producidos en la región que les da nombre.

Cuando se produce con superiores costes es necesario diferenciar el producto, acuñar una imagen de marca diferente y generar así un atractivo. Sólo de esa forma se vence la competencia de los productos más baratos. "El precio deja de ser importante y lo que realmente cuenta son las características diferenciadoras", añadió.

Esa estrategia comercial, en opinión de Bernardos, "debió implatarse hace mucho tiempo", y señaló como culpables "al binomio Solchaga/Aranzadi", los que fueron ministros de Economía e Industria, respectivamente. "Con su teoría de que la mejor política industrial es la que no existe hicieron mucho mal".