

# HOY

Carretera de Madrid - Lisboa, s/n - Badajoz.  
Teléfonos 252511 y 252606 (cuatro líneas). Télex: 28643. Telefax: 243004.  
Deposito legal: BA-3-1958 — Difusión controlada por OJD.  
Redacción y delegaciones en Badajoz, Cáceres, Plasencia y Mérida.

**DIRECTOR:** Teresiano Rodríguez Núñez.

**SUBDIRECTOR:** Manuel García Carmona.

**REDACTORES JEFES:** Manuel López García (Badajoz) y J. Joaquín Rodríguez Lara (Cáceres).

**REDACCION:** Fernando Saavedra Campos, José María Pagador Otero, Antonio Barquilla Rosas y Mercedes Barrado Timón (Badajoz); Fernando García Morales, Jesús Javier González Martín y Antonio Sánchez - Ocaña (Cáceres); Juan Domingo Fernández Gómez (delegado) y José López Aroca (Mérida); José Luis García Martín y Francisco Sánchez Manzano (Plasencia); Manuel Martínez Cordero (regional); Gabriel Ramírez Soto (internacional); Roque Alonso Lozano (nacional); Domingo Núñez Piriz y Fernando Echave (deportes); Julián Leal Hernández y Bernardino de la Calle (diseño y diagramación); Alfonso Rodríguez Gómez, Fernando García Muñoz y Ceferino López (fotografía).

**GERENTE:** Jesús Muñoz Morán.

**JEFE DE PRODUCCION:** Juan José Santiago Molina.

**CIRCULACION:** Guillermo Fernández Fernández. **ADMINISTRACION:** Angel Royano Vera. **PUBLICIDAD:** Waldo Fernández Leal. Delegado de Publicidad en Madrid: Angel F. García Collin.

**REGENTE DE TALLERES:** Francisco Sánchez Sevilla.

**TECNICO DE APLICACIONES:** Antonio Piñero Martínez.

Edita: EDICA, S. A.

**PRESIDENTE:** Ramón Guardáns Vallés. Director general: Armando Pardo. Director Editorial: Ramón Pi. Director técnico: Nicolás de Laurentis.

## Moderación monetaria

EL presidente de la AEB, Rafael Termes, ha dicho que un cierto escepticismo de los protagonistas económicos sobre la tasa de inflación en 1988 se refleja en el mantenimiento todavía de los altos tipos de interés vigentes en los mercados monetarios. Y esta cualificada observación enlaza con el hecho de que en 1987 la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero en sentido amplio —es decir, los Activos Líquidos en manos del Público (ALP)— registraron un aumento ligeramente superior al 14 por 100. Se había conseguido así encauzar, aunque sólo en parte, el desbordamiento de los ALP experimentado en la primera mitad del año y que tuvo como consecuencia más llamativa una elevación rapidísima de los tipos de interés. La política monetaria más relajada que se inicia después del verano, y que se consolida con las importantes caídas de la Bolsa el pasado mes de octubre, ha permitido una reducción progresiva y bastante significativa de los tipos de interés.

Desde comienzos del pasado verano —y con más seguridad conforme iban pasando las semanas— se pudo comprobar que una de las causas más importantes del desbordamiento de los ALP radicaba en una demanda de crédito privado muy firme, que respondía a su vez a una tasa de crecimiento económico claramente más elevada que la que venían manejando las autoridades económicas en sus previsiones. Fue este convencimiento el que in-

fluyó decisivamente sobre la autoridad monetaria para suavizar el control monetario y fomentar con bastante decisión una clara política de tipos de interés a la baja. Ahora, cuando empezamos la primavera, todo indica que continúa la tendencia descrita.

Confirmado que la tasa de crecimiento fijada para los ALP en 1988 se sitúa entre el 8 y el 11 por 100, no se puede descartar que temporalmente vayamos a ser testigos de dificultades y hasta de interrupciones en el carácter relajado de la política monetaria y en la continuación de la tendencia a la baja de los tipos de interés. Y ello puede deducirse del esfuerzo que implicará hasta hacer descender la tasa de aumento de los ALP desde el 14 por 100 en que se situaban a finales del pasado año hasta el 8/11 por 100 citado. Los conocidos resultados sobre el comportamiento de la cantidad de dinero en enero y febrero apuntan hacia la reconducción de la misma a los límites previstos.

Sin que sepamos por cuánto tiempo, ello está siendo compatible con un comportamiento fuertemente expansivo del sector exterior sobre la liquidez interna. Como ejemplo podría bastar el aumento de casi 3.000 millones de dólares experimentado por las reservas españolas de divisas en los dos primeros meses del año. Este proceso y la precariedad con que va evolucionando a la baja la tasa de inflación podrían frenar temporalmente el continuado proceso de descenso de los tipos de interés.

## El fracaso del plan antiterrorista del Gobierno

HACE pocos días Felipe González dijo que la actitud de diálogo del Gobierno hacia los terroristas no puede durar indefinidamente. Era el anuncio de que algo importante cambiaba en la estrategia seguida desde el pasado verano en la lucha contra el terrorismo. Primer síntoma claro de que el Gobierno aceptaba que el plan que fraguó con el llamado pacto antiterrorista, había fracasado. Ahora se anuncia ya con claridad que el Gobierno prepara un cambio total de táctica que pondrá en marcha en cuanto haya finalizado el secuestro de Emiliano Revilla. Hablando en plata, el Gobierno declara aunque no lo exprese, que su plan ha fracasado. Y, con el plan, el pacto antiterrorista del que ahora se habla muy poco, precisamente porque es obvio que no ha servido para nada útil.

Ha sido la crónica de un fracaso pronosticado. Y nos alegra y damos mucho mérito al hecho de haber sido los únicos en haber ejercido de cronistas del pronóstico. Cada uno ha visto lo que ha querido ver según se plegara o no a los intereses del Go-

bierno. Quien, como nosotros, hubiese subordinado esos intereses a la objetividad jurídica y no a la inversa, hubiera comprendido al momento que el plan estaba destinado al fracaso. Se basaba en supuestos falsos. Porque, o bien el "diálogo" se reducía a una simple propuesta a ETA de que abandonara las armas y la violencia a cambio de una redención de penas de los llamados, —no sabemos quiénes pueden ser esos— "terroristas no manchados de sangre"; o bien el llamado "diálogo" escondía una "negociación" constitucionalmente inadmisiblemente entre el Estado democrático y la banda terrorista.

Pero nadie fue tan iluso como para creer que ETA abandonaría las armas sólo porque el Gobierno ofreciera una salida "digna" a algunos de sus miembros, fueran o no presos. Por eso el Gobierno se permitió usar ambiguamente la palabra "diálogo", dejando creer a los terroristas que se disponía a negociar la innegociable alternativa KAS, y calculando que, tras los últimos éxitos policiales conseguidos mediante la colaboración francesa, se encontraban en una situación muy apurada o sin salida. Pero lamentablemente los criminales no estaban desesperados, ni afortunadamente el Gobierno se ha rebajado al fin a negociar lo no negociable. Las cosas quedan, pues, como estaban; es decir, como estaban hace uno, cinco o diez años. Con la desafortunada variante de que los asesinados y sus familias son muchos más y de que los importantes avances policiales conseguidos en los últimos meses han quedado devaluados por el fracaso de un plan que nunca debió ponerse en práctica. Ahora los terroristas pueden decir que el Gobierno ha tratado de negociar con ellos y que son ellos los que le han dado calabazas al Gobierno. Este es el brillante saldo de tan brillante plan.

A este fracaso del plan del Gobierno y de los partidos políticos, porque el plan comenzó con el pacto antiterrorista, se le quiere bautizar en estas fechas como "derrota política de ETA". Mala cosa es tergiversar tontamente los hechos con las palabras. Conduce a poco, pues si el Gobierno no pudo modificar la actitud de los terroristas con su plan, menos va a poder hacerlo con palabras en la televisión o en los periódicos afines. Además, a ETA no se le puede derrotar políticamente en ningún caso, a menos que se la reconozca como organización política. Tampoco se la puede derrotar militarmente, a menos que se la reconozca como organización militar. En ese supuesto, tendría razón ETA al calificar de "ejecución" el asesinato del anciano jubilado general Azcárraga; y de "prisionero" al empresario secuestrado Emiliano Revilla.

A ETA sólo se le puede derrotar policial y judicialmente. Otro tipo de derrota sería una victoria de los terroristas. Sería el reconocimiento de que los terroristas son una organización política y no una organización criminal y que los presos de ETA son presos políticos y no presos asesinos. El día en que el Estado democrático de Derecho lo acepte habrá renunciado, al menos en parte, a comportarse como tal Estado democrático de Derecho.

## PRENSA ESPAÑOLA

### DIARIO 16

#### La peseta ante un dólar débil

La mítica moneda norteamericana, el supremo símbolo del poder económico, el dólar, vuelve a debilitarse. Los tenedores internacionales de dólares buscan el refugio más tranquilo de otras monedas. La peseta es uno de los resguardos preferidos.

Los efectos de la inseguridad del dólar sacuden la confianza de todo el sistema financiero internacional. La Bolsa de Nueva York, aunque el martes experimentó una ligerísima recuperación, había perdido casi

cientos de puntos en las últimas sesiones. La inseguridad de Nueva York se ha trasladado a otras bolsas de valores. El peligro ahora es que el pánico se apodere de los mercados y los poseedores norteamericanos liquiden sus acciones cotizadas en dólares.

La peseta se ve impulsada a la apreciación por la sencilla razón de encontrarse entre el grupo de monedas fuertes. De aquella cotización de 189 pesetas dólar estamos instalados alrededor de un nivel de 110 pesetas que mira más hacia las 100 pesetas que hacia las 120.

Además, también se ha

apreciado respecto al marco.

Renegar de nuestra salud económica empieza a ser como una especie de exageración paternalista. Sencillemente, si los tipos de interés de los préstamos hipotecarios, como ocurre en Estados Unidos y otros países, formaran parte de nuestro índice de precios al consumo, las autoridades económicas españolas ya habrían actuado en consecuencia para remediar lo absurdo de un precio desorbitado del dinero en España. Engordar la apreciación de la peseta a base de altos tipos de interés que premian la entrada de capitales exteriores es hoy día un peligroso ejercicio

## LARREY

