

(viene de la página 7)

del método de cómputo que se utiliza para la evaluación de los movimientos invisibles.

Por su parte, las reservas de divisas alcanzan en abril el más bajo nivel de los siete últimos años, por debajo de la "línea roja" de los 1.000 millones de dólares, a causa de la espectacular pérdida de 77,2 millones operada en dicho mes. Es forzoso convenir que no son sólo el franco y la libra las monedas que sufren las encontradas corrientes de la especulación sobre el marco, también la peseta enteca y centenaria sabe de las aventuras fronterizas y de los refugios alpinos en espera del deshielo. El negarlo no dejaría de ser una táctica de avestruz.

El sistema financiero

El aumento de 10.192 millones de pesetas —en el mes de marzo— en la oferta monetaria, frente a sólo 5.718 millones en igual mes del año anterior, sigue haciendo sonar —por cuarto mes consecutivo— la señal de alerta. Sigue, pues, sin cortarse el exceso de liquidez del sistema, alimentado principalmente por la expansión crediticia del sector privado.

Sin embargo, parece haberse tocado techo en la tasa anual de crecimiento del volumen de depósitos y en el de efectos y créditos, a niveles análogos a los de la primavera de 1965 en el primer caso y netamente por debajo en el segundo. Pero ello dice poco, por cuanto el término de comparación es la "primavera loca" en que la tensión inflacionista derivada del I Plan de Desarrollo se mantuvo por encima del 16 por 100 anual.

La Banca no sólo mantiene sino que acrecienta su coeficiente de liquidez, que ha llegado a ser en febrero del 22,8 por 100, y aumenta en marzo y abril su recurso en la pignoración y el redescuento respecto a su

actuación e iguales meses del año anterior. Parece, por tanto, que la política de financiación sigue sin actuar con la fluidez y eficacia convenientes y ofreciendo excesivo margen de maniobra a la banca privada a través de las líneas de redescuento especial.

El endeudamiento del sector público con el Banco de España se mantuvo en marzo ligeramente por debajo de los niveles del mes anterior, tanto para la Administración Central como para los Organismos Oficiales, pese a ligeros aumentos en las "cuentas del Tesoro" y en los "créditos a organismos agrícolas", por la aparición de la cuenta de F. O. R. P. P. A. También aumento en casi 700 millones la cuenta de crédito consolidada bajo el título de "I. N. I. y sus empresas".

El sector público

Los ingresos y pagos de la Administración Central se mantienen equilibrados en el primer trimestre del año, al tiempo que la baja en las cuentas del Tesoro sobre la situación de hace un año evidencia una financiación más ortodoxa del crédito oficial, pese a la expansión del mismo, respecto a igual período de 1968.

Subsisten, sin embargo, graves problemas que afectan a la Hacienda pública y que tienen su reflejo tanto en la pequeña reforma tributaria que se discute en estos días por las Cortes Españolas, como en las palabras del Ministro de Hacienda con motivo de la inauguración de la Feria Internacional de Barcelona.

Si quisiéramos ser maximalistas podríamos decir que falta, entre otras cosas, una definición del papel a desempeñar por el sector público en el campo de la nueva economía de mercado, a fin de poder caracterizar su evolución futura.

Julían Guerrero

AGENTE COMERCIAL COLEGIADO NUM. 8.909

VINOS · ALCOHOLES Y DERIVADOS

(Avda. Mediterráneo, 4 - MADRID-7 - Teléfs. 251 54 03 - 252 50 76

Agricultor, comerciante, cada chato de vino que pidas en el bar es una forma más de promocionar nuestros vinos.