



BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

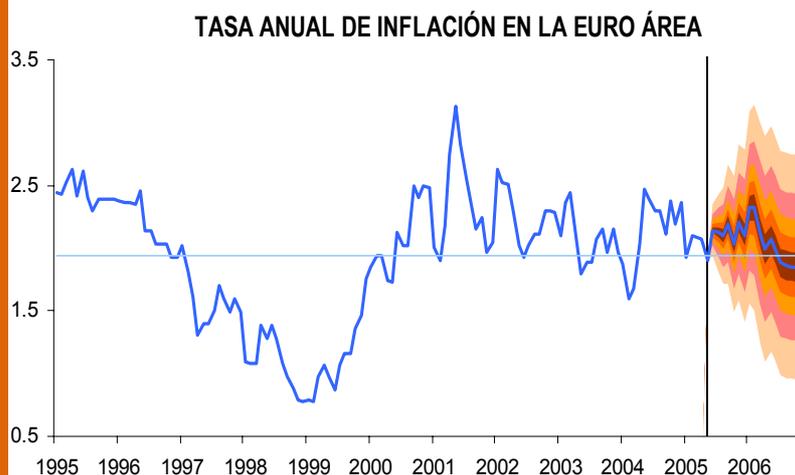


Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus

Nº 129, Junio de 2005

Se espera que en 2006 la inflación en la euro área revierta sobre su media histórica -1995-2004-: 1,9%.



Intervalos de confianza al: 95% 80% 60% 40% 20%

Media (1995-2004)

Fuente: Eurostat & IFL(UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2005

Las predicciones de las tasas de crecimiento del PIB y del IPC en España en 2005 son similares a las de 2004 y superiores a las de la euro área.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES EN ESPAÑA				
	2003	2004	2005	2006
PIB	2,9	3,1	3,2	3,3
INFLACION MEDIA ANUAL IPC	3,0	3,0	3,2	3,1
PRODUCCION INDUSTRIAL	1,6	1,8	0,5	1,8
TASA DE PARO	11,5	11,0	9,7	9,4
COMPONENTES DEL PIB				
CONSUMO FINAL PRIVADO	2,6	4,4	4,5	4,5
CONSUMO FINAL PÚBLICO	3,9	6,4	6,1	6,0
INVERSIÓN EN CAPITAL	5,3	4,3	6,8	5,6
DEMANDA INTERNA	3,7	4,5	5,3	5,4
EXPORTACIONES	3,6	2,8	0,1	0,5
IMPOTACIONES	6,3	8,1	6,6	6,6

Fuente: Eurostat & IFL(UC3M)

Fecha: 22 de junio de 2005

Tema a Debate

EL CAPITALISMO QUE VIENE

PARTE IV: POLÍTICA ECONÓMICA, DESARROLLO Y HUMANISMO

Por: Juan Urrutia Elejalde

Catedrático de Fundamentos de Análisis Económico Pág.56

CONTENIDO

I. EURO AREA Y UNIÓN EUROPEA

I.1 Inflación

I.1.1 Resultados y conclusiones p.1

I.1.2 Cuadros y gráficos p.3

I.2 Cuadro Macroeconómico p.13

II. ESTADOS UNIDOS

II.1 Inflación

II.1.1 Resultados y conclusiones p.16

II.1.2 Cuadros y gráficos p.18

III. ESPAÑA

III.1 Inflación

III.1.1 Resultados y conclusiones p.25

III.1.2 Cuadros y gráficos p.27

III.2 Cuadro Macroeconómico p.34

IV. COMUNIDAD DE MADRID

IV.1 Inflación

IV.1.1 Resultados y conclusiones p.37

IV.1.2 Cuadros y gráficos p.39

IV.2 Cuadro Macroeconómico p.46

V. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICIONES

V.1 Euro área y EE.UU. p.48

V.2 Euro área y España p.50

V.3 España y Comunidad de Madrid p.52

VI. PREVISIONES DE INFLACIÓN DE OTRAS INSTITUCIONES

p.54

VII. CALENDARIO DE PUBLICACIÓN DE DATOS

p.55

VIII. TEMA A DEBATE

p.56

EL CAPITALISMO QUE VIENE

PARTE IV: POLÍTICA ECONÓMICA, DESARROLLO Y HUMANISMO.

IV.3. CAPITALISMO Y HUMANISMO

Por: Juan Urrutia Elejalde

Catedrático de Fundamentos de Análisis Económico

Nº 129



www.uc3m.es/boletin



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE



CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Comunidad de Madrid



Fundación
Universidad Carlos III

CAJA MADRID





BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Iván Mayo.

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

- **EUROPA y ESPAÑA:** Iván Mayo y César Castro

- **ESTADOS UNIDOS:** Ángel Sánchez.

- **ANÁLISIS PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN EMU Y EE.UU.:** Eva Senra

ANÁLISIS Y PREDICCIONES MACROECONÓMICAS: Nicolás Carrasco, Coordinador. Román Mínguez

ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID: José Ramón Cancelo, Arsinoé Lamadriz .

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO: Pablo Gaya.

COMPOSICIÓN: Elena Arispe.

COLABORADOR PREDICCIONES: César Castro, Agustín García.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

Depósito Legal: M22 938 - 1995

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05
www. Uc3m.es/boletin E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

En el análisis de la inflación es conveniente desagregar un índice de precios al consumo de un país o de un área económica en índices de precios correspondientes a mercados homogéneos. La descomposición básica inicial utilizada para la euro área es: 1) índice de precios de alimentos no elaborados (ANE), 2) de energía (ENE), 3) de alimentos elaborados (AE), 4) de otros bienes (MAN), 5) de servicios (SERV). Los dos primeros son más volátiles que los restantes y en Espasa et al. (1987) se propuso calcular una medida de **inflación subyacente** basada exclusivamente en estos últimos y de igual modo procede el INE y Eurostat. Posteriormente, en el BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO se ha propuesto eliminar de los componentes de la inflación subyacente ciertos índices que también son excesivamente volátiles.

La desagregación básica anterior se ha ampliado para España de la siguiente forma: a) ANE, b) ENE, c) tabaco, aceites y grasas y paquetes turísticos, d) alimentos elaborados excepto tabaco, aceites y grasas (AEX), e) otros bienes (MAN), y f) servicios excepto paquetes turísticos (SERT). La medida de inflación obtenida con los índices AEX, MAN y SERT la denominamos **inflación tendencial**, y es un indicador similar y alternativo de la inflación subyacente, pero para señalar su construcción ligeramente distinta se le denomina inflación tendencial. La medida de inflación construida con los índices de precios excluidos del IPC para calcular la inflación tendencial o la subyacente, según los casos, se le denomina **inflación residual**.

Para EE.UU. la desagregación básica por mercados se basa principalmente en cuatro componentes: Alimentos, Energía, Servicios y Manufacturas. La **inflación tendencial** o **subyacente** se construye en este caso como agregación de servicios y manufacturas no energéticas.

I. EURO AREA

I.1. INFLACIÓN

I.1.1. RESULTADOS Y CONCLUSIONES

Para el mes de junio se espera un crecimiento mensual del IPCA de 0,2% en la euro área - con un intervalo de [0,1, 0,3] al 80% de confianza -, con lo cual la inflación anual se incrementa de nuevo hasta el 2,1% - con un intervalo [2,0, 2,2] al 80% de confianza - (véase cuadro I.1.1.1).

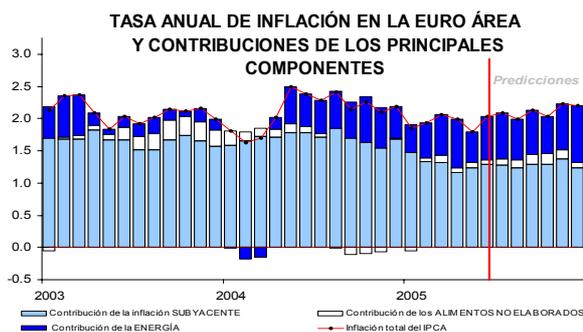
Cuadro I.1.1.1

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL						
INFLACIÓN	Observados			Predicciones		
	Med ⁽²⁾ 2003	Med ⁽²⁾ 2004	2005 May ⁽¹⁾	2005 Jun ⁽¹⁾	Med ⁽²⁾ 2005	Med ⁽²⁾ 2006
SUBYACENTE (83,83%)	2,0	2,0	1,5	1,6	1,6	1,8
TOTAL (100%)	2,1	2,1	1,9	2,1	2,1	2,0

Fuente: Eurostat & IFL(UC3M) ⁽¹⁾ Sobre el mismo mes del año anterior
 Fecha: 16 de junio de 2005 ⁽²⁾ Media del año de referencia sobre la media del año anterior

La inflación de la euro área en el mes de mayo se ha comportado por encima de lo esperado, observándose un crecimiento mensual del IPCA del 0,17%, con lo que se reduce la tasa anual al 1,9% desde el 2,1% observado en los últimos tres meses. En cuanto a la inflación subyacente, el dato se ha situado por encima de lo previsto debido principalmente al comportamiento de los precios de los servicios. En la inflación residual (productos energéticos y alimentos no elaborados) la tasa se ha situado también por encima de lo esperado.

Gráfico I.1.1.1.

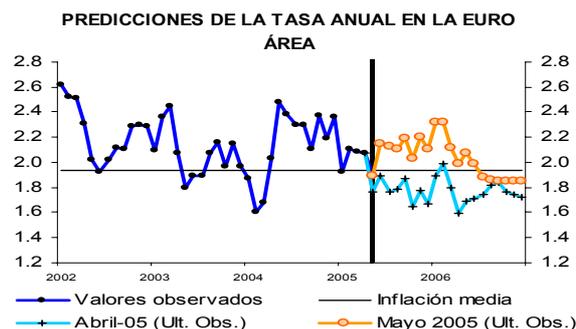


Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
 Fecha: 16 de junio de 2005

La inflación subyacente se espera continúe moderada en valores en torno al 1,5%, siempre condicionado a la evolución de las nuevas medidas sobre importaciones de algunos bienes manufacturados, en especial los provenientes de China y a la evolución de algunos precios administrados como por ejemplo el tabaco. (véase gráfico I.1.1.1) Destacar el ligero aumento de las expectativas de inflación de los servicios debido a la innovación al alza que registro esta categoría este mes. Por otra parte, las nuevas expectativas

del mercado de Brent y la caída del tipo de cambio \$/euro elevan el perfil de la inflación de los precios al consumo de los productos energéticos por encima del 7,5%, impulsando a la inflación anual total esperada a valores superiores al 2,0% para gran parte de 2005. (Véase el cambio en las expectativas de inflación total en el gráfico I.1.1.2).

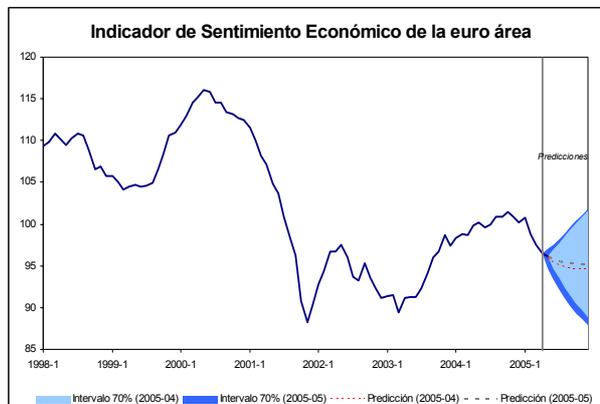
Gráfico I.1.1.2.



Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
 Fecha: 16 de junio de 2005

Desde finales de 2004 el Indicador de Sentimiento Económico de la euro área comenzó a ralentizarse y se acentúa este comportamiento en los primeros meses de este año. Con la publicación del último dato del ISE de la euro área correspondiente al mes de Mayo de 2005, la proyección del indicador mediante modelos univariantes no lineales indica que esta evolución del indicador continuará a lo largo de 2005. Esto es congruente con nuestras predicciones macroeconómicas realizadas al conocer los datos correspondientes al primer trimestre de 2005, en las que se estima un crecimiento para 2005 del 1,4%, es decir, seis décimas inferior al observado en 2004. (véase gráfico I.1.1.3).

Gráfico I.1.1.3.

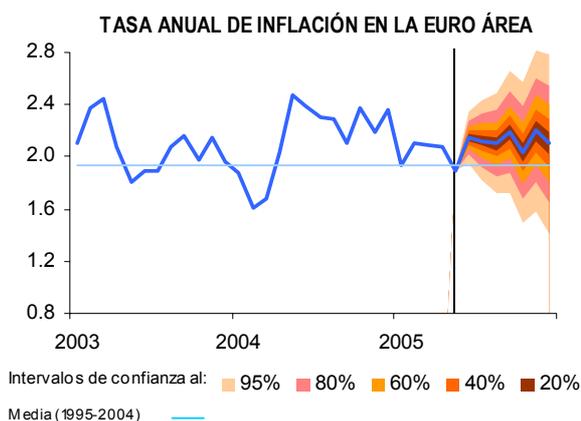


Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
 Fecha: 16 de junio de 2005



El gráfico de abanico muestra que existe una probabilidad superior al 50% de que la tasa de inflación anual no sea mayor al 2,1% durante 2005. Para la segunda mitad de 2006 la probabilidad de que la inflación anual caiga por debajo del 1,5% es menor al 25% y la probabilidad de situarse por encima de la media (1995-2004) es cercana al 60%.

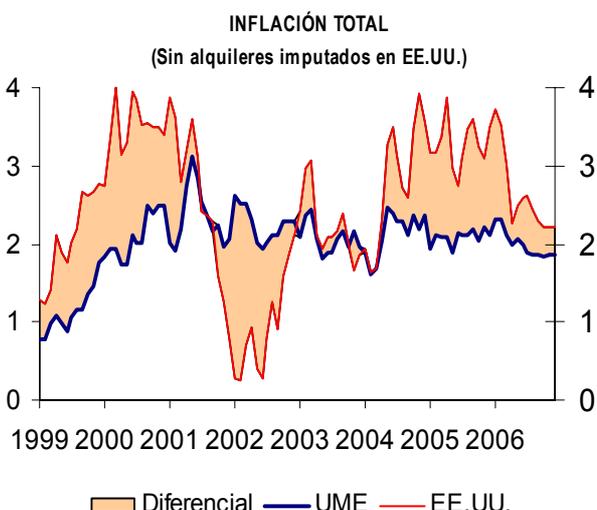
Gráfico I.1.1.4.



Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 16 de junio de 2005

Debido a la buena realización de la inflación subyacente en la euro área, el diferencial de inflación con los EE.UU. ha estado favoreciendo a la euro área desde finales de 2004, y esto se espera que continúe en 2005, siempre dependiendo que no se den nuevos cambios en las medidas sobre importaciones de algunos productos chinos, en particular vestido, y que no se produzcan excesivos crecimientos en algunos precios administrados, como por ejemplo tabaco.

Gráfico I.1.1.4.



Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 16 de junio de 2005

En la euro área destaca la innovación al alza en la inflación del IPCA de Alemania que eleva las expectativas de su tasa anual media hasta el 1,8% para 2005. Para Francia e Italia se esperan tasas medias anuales para 2005 del 1,8% y 2,3%, respectivamente. Además señalar que los tipos de interés en la euro área presentan un amplio diferencial, en algunos casos hasta del 2%. La mayoría de los países de la euro área registran tasas esperadas de tipo de interés real negativas siendo Alemania, Finlandia, Francia y Holanda los países que las esperan positivas. (Véase cuadro I.1.1.3).

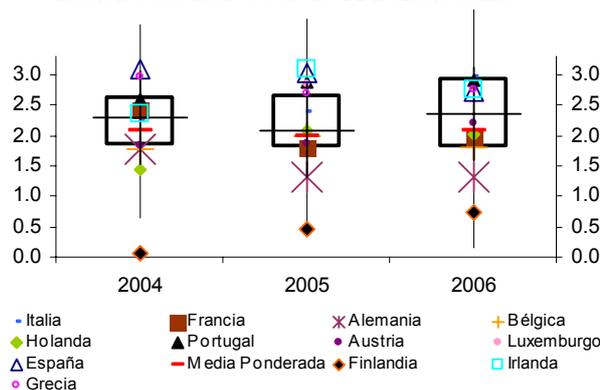
Cuadro I.1.1.3

	INFLACIÓN ESPERADA		TASA DE INTERÉS REAL	
	3 Meses	Un Año	3 Meses	Un Año
España	3.45	3.15	-1.32	-0.96
Grecia	3.26	3.00	-1.13	-0.81
Luxemburgo	3.83	2.87	-1.70	-0.67
Italia	2.58	2.79	-0.45	-0.60
Portugal	2.37	2.62	-0.24	-0.43
Irlanda	2.25	2.40	-0.12	-0.20
Bélgica	2.37	2.16	-0.24	0.03
Austria	2.16	2.15	-0.03	0.05
Holanda	1.73	1.94	0.40	0.26
Francia	1.65	1.79	0.48	0.40
Finlandia	1.57	1.48	0.56	0.71
Alemania	1.06	0.97	1.07	1.23

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 16 de junio de 2005

Gráfico I.1.1.5.

DIAGRAMA DE CAJA PARA LA DISPERSIÓN DE LA INFLACIÓN EN LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 16 de junio de 2005

Fuera de la euro área, la inflación en Reino Unido se comportó tal y como se esperaba, con una tasa anual para mayo del 1,89% y mantiene las expectativas de su tasa anual media en el 1,9% para 2005.



I.1.2. CUADROS Y GRAFICOS

Tablas:

- Desglose de la inflación en la euro área.
- Errores de predicción en los países de la euro área y en la unión europea.
- Errores de predicción por sectores del IPCA en la euro área.
- Crecimientos anuales del Índice de Precios Armonizado por sectores en la euro área.
- Crecimientos mensuales del Índice de Precios Armonizado por sectores en la euro área.
- Crecimientos anuales del Índice de Precios Armonizado por países en la euro área
- Crecimientos mensuales del Índice de Precios Armonizado por países en la euro área.

Gráficos:

- Tasas mensuales del IPCA en la euro área.
- Sendas de predicciones anuales para la inflación en la euro área.
- Fan chart o gráfico de abanico de la tasa anual del IPCA en la euro área.
- Tasa de inflación anual de la euro área y contribuciones de sus principales componentes.
- Tasa de inflación anual de la euro área y contribuciones de los principales países.
- Diagrama de caja para las tasas anuales medias de los países de la euro área (1997-2006).



METODOLOGÍA: ANÁLISIS POR SECTORES PARA LA INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS		COMPONENTES BASICOS	
IPCA TOTAL INFLACION SUBYACENTE (SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE)	IPSEBENE 83.834% 1 + 2 + 3 + 4	(1) AE^(a) 9.394% IPCA de alimentos elaborados	(2) TABACO 2.625% IPCA tabaco
	BENE 42.822% 1 + 2 + 3	(3) MAN 30.803% IPCA de manufacturas	(4) SERV 41.011% IPCA Servicios
	ÍNDICE RESIDUAL 16.166% 5 + 6 INFLACION RESIDUAL (SE CALCULA SOBRE EL RESIDUAL)	(5) ANE 7.618% IPCA de alimentos no elaborados	(6) ENE 8.548% IPCA de bienes energéticos
IPCA = 0.09394 AE^(a) + 0.02625 TABACO + 0.30803 MAN + 0.41011 SERV + 0.07618 ANE + 0.08548 ENE			

(a) Hasta ahora el agregado AE, siguiendo la metodología de Eurostat, incluía los precios del tabaco. A partir de ahora, nuestra definición de AE, alimentos elaborados, pasa a ser más precisa y, en consecuencia, no incluye los precios del tabaco.

Fuente: Eurostat & IFL (UC3M)
Ponderaciones 2005.

ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL POR SECTORES EN LA EURO ÁREA PARA EL MES DE MAYO					
	Pesos 2005	Crecimiento mensual observado	Predicción	Intervalo de confianza al 80%	Crecimiento anual observado
IPCA Alimentos elaborados	120.15	0.08	0.22	± 0.14	1.51
IPCA Alimentos elaborados excluyendo tabaco	93.90	0.07	0.11	± 0.09	0.28
IPCA Tabaco	26.25	0.12	0.60	± 0.13	6.08
IPCA Manufacturas	307.98	0.09	0.00	± 0.10	0.28
IPCA Bienes elaborados no energéticos	428.13	0.09	0.06	± 0.09	0.62
IPCA Servicios	410.03	0.41	0.24	± 0.14	2.44
INFLACIÓN SUBYACENTE (1)	838.16	0.26	0.15	± 0.08	1.49
IPCA Alimentos no elaborados	76.22	0.66	0.37	± 0.46	0.99
IPCA Energía (2)	85.62	-0.66	-1.20	± 0.60	6.83
INFLACIÓN RESIDUAL (3)	161.84	-0.08	-0.48	± 0.39	4.11
INFLACIÓN GLOBAL (4)	1000.00	0.17	0.04	± 0.09	1.90
(1) Error de agregación 0.01 % (2) Error de agregación -0.03 % (3) Error de agregación 0.00 % (4) Error de agregación -0.07%					

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)
Fecha: 16 de junio de 2005



ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL EN LA EURO AREA Y EN LA UNIÓN EUROPEA EN EL MES DE MAYO

	Pesos 2005 euro area	Pesos 2005 UE	Crecimiento Mensual Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%	Crecimiento Anual Observado
España	114.39		0.16	0.39	± 0.15	3.05
Alemania	289.56		0.36	-0.13	± 0.29	1.63
Austria	31.11		0.00	0.28	± 0.37	1.96
Bélgica	33.40		0.17	0.11	± 0.32	2.27
Finlandia	15.89		-0.35	0.13	± 0.37	0.62
France	206.96		0.00	-0.02	± 0.20	1.68
Grecia	27.45		0.36	0.49	± 0.78	3.20
Holanda	51.53		-0.08	0.05	± 0.33	1.05
Irlanda	13.21		0.23	0.23	± 0.30	2.17
Italia	192.41		0.25	0.18	± 0.23	2.25
Luxemburgo	2.79		0.49	0.41	± 0.32	3.71
Portugal	21.29		0.55	0.72	± 0.66	1.75
Dinamarca		11.43	-0.08	0.32	± 0.27	1.28
Reino Unido		184.47	0.35	0.33	± 0.33	1.89
Suecia		18.63	0.09	0.22	± 0.50	0.18

(1) error de agregación -0,03%

(2) error de agregación -0,08%

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2005



TASAS ANUALES DEL IPCA EN LA EURO AREA											
	Índice de Precios al Consumo Armonizado										
	Subyacente					Residual			TOTAL		
	Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL			
Pesos 2005	9.4%	2.6%	30.8%	41.0%	83.8%	7.6%	8.6%	16.2%	100%		
TASAS ANUALES MEDIAS	1997	0.6	5.6	0.6	2.4	1.5	1.3	2.7	2.0	1.6	
	1998	0.9	4.0	0.9	1.9	1.4	2.0	-2.6	-0.3	1.1	
	1999	0.5	3.1	0.7	1.5	1.1	0.0	2.4	1.2	1.1	
	2000	0.6	3.4	0.4	1.5	1.0	1.7	13.0	7.5	2.1	
	2001	2.7	3.8	0.9	2.5	1.9	7.0	2.3	4.4	2.3	
	2002	2.4	5.9	1.5	3.1	2.5	3.1	-0.6	1.1	2.3	
	2003	2.1	8.4	0.8	2.6	2.0	2.2	3.0	2.6	2.1	
	2004	1.3	12.2	0.8	2.6	2.0	0.6	4.5	2.6	2.1	
	2005	0.5	6.9	0.3	2.4	1.6	1.1	8.4	5.0	2.1	
	2006	1.6	5.5	0.6	2.5	1.8	2.0	3.9	3.1	2.0	
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2004	Enero	1.9	9.0	0.6	2.5	1.9	2.9	-0.3	1.2	1.9
		Febrero	1.9	8.3	0.9	2.7	2.0	1.9	-2.3	-0.2	1.6
		Marzo	1.7	13.9	0.8	2.5	2.1	1.7	-2.0	-0.2	1.7
		Abril	1.7	13.1	1.0	2.5	2.1	1.6	2.0	1.8	2.0
		Mayo	1.5	13.8	0.8	2.6	2.1	1.8	6.7	4.2	2.5
		Junio	1.4	13.8	0.8	2.6	2.1	1.3	5.9	3.6	2.4
		Julio	1.4	13.7	0.7	2.7	2.1	0.7	6.0	3.4	2.3
		Agosto	1.2	13.5	0.9	2.6	2.2	-0.3	6.4	3.2	2.3
		Septiembre	0.9	13.2	0.8	2.6	2.0	-1.5	6.4	2.6	2.1
		Octubre	0.6	11.7	0.8	2.6	2.0	-1.3	9.8	4.4	2.4
		Noviembre	0.6	9.2	0.8	2.7	1.9	-1.0	8.6	4.0	2.2
		Diciembre	0.5	13.8	0.7	2.7	2.0	0.0	7.0	3.5	2.4
	2005	Enero	0.4	12.2	0.5	2.4	1.8	-0.7	6.2	2.9	1.9
		Febrero	0.3	12.0	0.1	2.3	1.6	0.8	7.7	4.3	2.1
		Marzo	0.3	6.4	0.4	2.5	1.6	1.3	8.8	5.2	2.1
		Abril	0.2	6.6	0.3	2.1	1.4	0.7	10.2	5.6	2.1
		Mayo	0.3	6.1	0.3	2.4	1.5	1.0	6.8	4.1	1.9
		Junio	0.3	6.1	0.4	2.4	1.6	0.8	9.2	5.2	2.1
		Julio	0.3	6.2	0.2	2.4	1.5	1.2	9.6	5.6	2.1
		Agosto	0.5	6.3	0.3	2.4	1.5	1.6	8.6	5.4	2.1
		Septiembre	0.8	6.4	0.3	2.4	1.6	1.9	9.2	5.8	2.2
		Octubre	0.9	6.5	0.2	2.4	1.6	2.1	6.5	4.5	2.0
		Noviembre	1.0	6.5	0.3	2.4	1.7	1.8	8.0	5.1	2.2
		Diciembre	1.1	2.0	0.2	2.4	1.5	1.1	10.2	6.0	2.1
	2006	Enero	1.2	6.0	0.3	2.5	1.7	2.2	10.0	6.4	2.3
		Febrero	1.3	5.9	0.8	2.5	1.9	1.5	8.7	5.3	2.3
		Marzo	1.4	6.0	0.5	2.5	1.8	1.3	6.3	4.0	2.1
		Abril	1.5	5.4	0.6	2.6	1.8	2.2	3.9	3.2	2.0
		Mayo	1.6	5.4	0.6	2.5	1.8	2.1	4.7	3.6	2.1
		Junio	1.7	5.4	0.7	2.5	1.8	2.1	3.4	2.8	2.0
		Julio	1.7	5.4	0.6	2.5	1.8	2.1	2.5	2.3	1.9
		Agosto	1.7	5.4	0.7	2.5	1.8	2.1	2.1	2.1	1.9
		Septiembre	1.7	5.4	0.7	2.5	1.8	2.1	1.8	1.9	1.9
		Octubre	1.7	5.4	0.8	2.5	1.9	2.1	1.6	1.8	1.8
		Noviembre	1.7	5.4	0.8	2.5	1.9	2.1	1.5	1.8	1.9
		Diciembre	1.7	5.4	0.8	2.5	1.9	2.1	1.5	1.8	1.9

Fuente Eurostat & IFL(UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2005

* La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones



TASAS MENSUALES DEL IPCA EN LA EURO ÁREA											
Índice de Precios al Consumo Armonizado											
Pesos 2005											
Subyacente											
Residual											
TOTAL											
Alimentos elaborados sin tabaco											
Tabaco											
Bienes industriales no energéticos											
Servicios											
TOTAL											
Alimentos no elaborados											
Energía											
TOTAL											
100%											
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2003	0.2	4.2	-1.4	-0.2	-0.5	1.4	3.1	2.3	-0.1
		2004	0.2	1.7	-1.6	0.0	-0.5	1.1	1.0	1.0	-0.2
		2005	0.1	0.2	-1.9	-0.3	-0.8	0.4	0.2	0.4	-0.6
		2006	0.2	4.2	-1.8	-0.2	-0.6	1.5	0.1	0.8	-0.4
	Febrero	2003	0.3	1.0	0.0	0.3	0.3	0.3	1.9	1.1	0.4
		2004	0.2	0.3	0.3	0.5	0.4	-0.7	-0.1	-0.3	0.2
		2005	0.1	0.2	-0.1	0.4	0.2	0.8	1.4	1.0	0.3
		2006	0.2	0.1	0.4	0.4	0.4	0.0	0.1	0.1	0.3
	Marzo	2003	0.2	0.1	1.1	0.2	0.5	0.5	1.0	0.8	0.6
		2004	0.0	5.3	1.0	0.0	0.6	0.3	1.3	0.8	0.7
		2005	0.1	0.1	1.3	0.2	0.6	0.9	2.3	1.7	0.7
		2006	0.1	0.1	1.0	0.2	0.5	0.7	0.1	0.4	0.5
	Abril	2003	0.1	1.2	0.6	0.3	0.4	0.4	-2.9	-1.3	0.1
		2004	0.1	0.4	0.8	0.3	0.4	0.3	1.1	0.7	0.4
		2005	0.0	0.7	0.7	-0.1	0.3	-0.2	2.4	1.2	0.4
		2006	0.2	0.1	0.8	-0.1	0.3	0.6	0.1	0.4	0.3
	Mayo	2003	0.2	0.1	0.3	0.0	0.1	0.3	-2.1	-0.9	-0.1
		2004	0.0	0.6	0.1	0.1	0.2	0.4	2.5	1.4	0.3
		2005	0.1	0.1	0.1	0.4	0.3	0.7	-0.7	-0.1	0.2
		2006	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
	Junio	2003	0.2	0.1	-0.2	0.3	0.1	0.6	0.0	0.3	0.1
		2004	0.1	0.1	-0.2	0.3	0.1	0.1	-0.8	-0.3	0.0
		2005	0.1	0.1	-0.1	0.3	0.2	-0.1	1.4	0.7	0.2
		2006	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	-0.2	0.1	0.0	0.2
	Julio	2003	0.1	0.1	-1.4	0.6	-0.2	-0.6	0.5	0.0	-0.1
		2004	0.1	0.0	-1.6	0.8	-0.3	-1.2	0.6	-0.2	-0.2
		2005	0.2	0.1	-1.8	0.7	-0.3	-0.8	1.0	0.2	-0.2
		2006	0.2	0.1	-1.8	0.7	-0.3	-0.8	0.1	-0.3	-0.3
	Agosto	2003	0.2	0.1	-0.1	0.3	0.1	-0.4	1.1	0.3	0.2
		2004	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3	-1.3	1.5	0.2	0.2
		2005	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.2
		2006	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	-0.9	0.1	-0.3	0.1
	Septiembre	2003	0.1	0.3	1.1	-0.3	0.4	1.2	-0.1	0.5	0.4
		2004	-0.2	0.0	1.1	-0.3	0.2	-0.1	-0.2	-0.1	0.2
		2005	0.0	0.1	1.1	-0.3	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3
		2006	0.1	0.1	1.2	-0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.3
	Octubre	2003	0.2	1.4	0.6	-0.1	0.3	-0.3	-0.3	-0.3	0.1
		2004	0.0	0.0	0.6	-0.1	0.2	-0.1	2.9	1.5	0.3
		2005	0.1	0.1	0.5	-0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
		2006	0.1	0.1	0.6	-0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
	Noviembre	2003	0.1	2.3	0.3	-0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.2	0.1
		2004	0.0	0.1	0.3	-0.1	0.0	0.1	-1.2	-0.6	-0.1
		2005	0.1	0.1	0.3	-0.1	0.1	-0.2	0.2	0.0	0.1
		2006	0.1	0.1	0.4	-0.1	0.1	-0.2	0.1	0.0	0.1
	Diciembre	2003	0.0	0.3	-0.1	0.9	0.4	0.0	-0.2	-0.1	0.3
		2004	-0.1	4.6	-0.2	0.9	0.5	1.0	-1.8	-0.6	0.4
		2005	0.0	0.1	-0.3	0.9	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3
		2006	0.0	0.1	-0.3	0.9	0.3	0.3	0.1	0.2	0.3

Fuente Eurostat & IFL(UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2005

*La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones



TASAS ANUALES DEL IPCA POR PAÍSES EN LA EURO AREA Y UE																	
Union Monetaria Europea																	
Euro Area																	
Pesos 2005																	
Alemania Francia Italia España Holanda Bélgica Austria Grecia Portugal Finlandia Irlanda Luxemburgo Reino Unido Suecia Dinamarca																	
29.0% 20.7% 19.2% 11.4% 5.2% 3.3% 3.1% 2.7% 2.1% 1.6% 1.3% 0.3% 18.4% 1.9% 1.1%																	
TASAS ANUALES MEDIAS	1997	1.5	1.3	2.0	1.9	1.9	1.5	1.2	5.4	1.9	1.2	1.2	1.4	5.4	1.8	1.9	
	1998	0.6	0.7	1.9	1.8	1.8	0.9	0.8	4.5	2.2	1.4	2.1	1.0	4.5	1.0	1.3	
	1999	0.6	0.6	1.7	2.2	2.0	1.1	0.5	2.1	2.2	1.3	2.5	1.0	2.1	0.6	2.1	
	2000	1.4	1.8	2.6	3.5	2.3	2.7	2.0	2.9	2.8	3.0	5.3	3.8	0.8	1.3	2.7	
	2001	1.9	1.8	2.3	2.8	5.1	2.4	2.3	3.7	4.4	2.7	4.0	2.4	1.2	2.7	2.3	
	2002	1.3	1.9	2.6	3.6	3.9	1.6	1.7	3.9	3.7	2.0	4.7	2.1	1.3	2.0	2.4	
	2003	1.0	2.2	2.8	3.1	2.2	1.5	1.3	3.5	3.3	1.3	4.0	2.5	1.4	2.3	2.0	
	2004	1.8	2.3	2.3	3.1	1.4	1.9	2.0	3.0	2.5	0.1	2.3	3.2	1.3	1.0	0.9	
	2005	1.8	1.8	2.3	3.3	1.4	2.4	2.1	3.3	1.9	0.8	2.1	3.8	1.9	0.5	1.5	
	2006	1.5	1.8	2.9	3.3	1.8	2.3	2.0	2.9	2.5	1.4	2.4	3.2	1.6	1.0	1.8	
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2004	Enero	1.2	2.2	2.2	2.3	1.5	1.4	1.2	3.1	2.2	0.8	2.3	2.3	1.4	1.3	1.0
		Febrero	0.8	1.9	2.4	2.2	1.3	1.2	1.5	2.6	2.1	0.4	2.2	2.4	1.3	0.2	0.7
		Marzo	1.1	1.9	2.3	2.2	1.2	1.0	1.5	2.9	2.2	-0.4	1.8	2.0	1.1	0.4	0.0
		Abril	1.7	2.4	2.3	2.7	1.5	1.7	1.5	3.1	2.4	-0.4	1.7	2.7	1.2	1.1	0.5
		Mayo	2.1	2.8	2.3	3.4	1.7	2.4	2.1	3.1	2.4	-0.1	2.1	3.4	1.5	1.5	1.1
		Junio	1.9	2.7	2.4	3.5	1.5	2.0	2.3	3.0	3.7	-0.1	2.5	3.8	1.6	1.2	0.9
		Julio	2.0	2.6	2.2	3.3	1.2	2.1	2.1	3.1	2.9	0.2	2.5	3.8	1.4	1.2	1.1
		Agosto	2.1	2.5	2.4	3.3	1.2	2.0	2.2	2.8	2.4	0.3	2.5	3.6	1.3	1.3	0.9
		Septiembre	1.9	2.2	2.1	3.2	1.1	1.8	1.8	2.9	2.1	0.2	2.4	3.1	1.1	1.2	0.9
		Octubre	2.2	2.3	2.1	3.6	1.5	2.7	2.4	3.3	2.4	0.6	2.5	4.1	1.2	1.4	1.6
		Noviembre	2.0	2.2	2.0	3.5	1.5	2.3	2.4	3.0	2.6	0.2	2.8	4.0	1.5	1.1	1.0
		Diciembre	2.2	2.3	2.4	3.3	1.2	1.9	2.5	3.1	2.6	0.1	2.4	3.5	1.6	0.9	1.0
	2005	Enero	1.6	1.6	2.0	3.1	1.2	2.0	2.4	4.2	2.0	-0.2	2.1	2.8	1.6	0.5	0.8
		Febrero	1.8	1.9	2.0	3.3	1.5	2.3	2.3	3.2	2.1	0.0	2.0	3.2	1.6	1.2	1.0
		Marzo	1.7	2.1	2.1	3.4	1.5	2.8	2.4	2.9	2.3	0.9	1.9	3.5	1.9	0.5	1.7
		Abril	1.4	2.0	2.2	3.5	1.3	2.4	2.3	3.3	2.0	1.1	2.2	3.7	1.9	0.4	1.7
		Mayo	1.6	1.7	2.3	3.0	1.1	2.3	2.0	3.2	1.8	0.6	2.2	3.7	1.9	0.2	1.3
		Junio	2.0	1.8	2.3	3.2	1.3	2.4	1.9	3.2	1.1	0.8	2.0	3.6	2.0	0.5	1.5
		Julio	1.9	1.9	2.4	3.4	1.4	2.8	1.9	3.4	1.7	1.2	2.0	4.7	1.9	0.5	1.5
		Agosto	1.7	1.8	2.4	3.3	1.4	2.5	1.9	3.4	1.9	1.0	2.0	4.0	2.0	0.5	1.7
		Septiembre	1.9	1.8	2.4	3.5	1.5	2.6	2.0	3.2	2.0	0.7	2.1	4.0	2.1	0.4	1.6
		Octubre	1.6	1.6	2.5	3.2	1.4	2.1	1.9	3.1	1.9	0.5	2.1	4.0	2.0	0.3	1.3
		Noviembre	1.9	1.7	2.7	3.4	1.4	2.3	1.9	3.1	2.0	1.1	2.0	3.8	1.9	0.6	1.6
		Diciembre	2.1	1.8	2.5	3.8	1.7	2.7	1.9	3.1	2.0	1.2	2.2	4.1	1.7	0.7	1.8
	2006	Enero	2.0	2.2	3.4	4.1	1.7	2.8	1.9	3.1	2.4	1.8	2.4	4.9	1.7	1.0	2.0
		Febrero	1.9	2.0	3.2	3.9	1.6	2.5	1.9	3.2	2.4	1.4	2.4	3.9	1.7	0.8	1.8
		Marzo	1.7	1.7	3.0	3.6	1.7	2.2	1.9	3.0	2.3	1.1	2.5	3.8	1.6	0.9	1.6
		Abril	1.6	1.7	2.9	3.2	1.8	2.4	1.9	2.9	2.4	0.9	2.4	3.4	1.6	0.9	1.5
		Mayo	1.5	1.9	2.9	3.3	1.9	2.3	2.0	2.8	2.5	1.4	2.4	3.2	1.6	1.0	1.7
		Junio	1.3	1.7	2.9	3.2	1.9	2.4	2.0	2.9	2.5	1.4	2.4	3.0	1.6	1.0	1.8
		Julio	1.3	1.7	2.9	3.1	1.9	2.1	2.0	3.1	2.5	1.4	2.4	3.0	1.6	1.1	1.7
		Agosto	1.3	1.8	2.8	3.1	1.9	2.2	2.0	3.1	2.5	1.4	2.4	2.8	1.6	1.1	1.8
		Septiembre	1.2	1.8	2.9	3.0	1.9	2.2	2.0	2.9	2.5	1.4	2.4	2.9	1.6	1.0	1.8
		Octubre	1.2	1.8	2.8	3.0	1.9	2.3	2.0	2.8	2.5	1.3	2.4	2.6	1.6	1.0	1.8
		Noviembre	1.2	1.7	2.8	3.0	1.9	2.2	2.0	2.8	2.5	1.4	2.4	2.6	1.6	1.1	1.8
		Diciembre	1.2	1.7	2.8	3.0	1.9	2.2	2.0	2.8	2.5	1.4	2.4	2.8	1.6	1.1	1.8

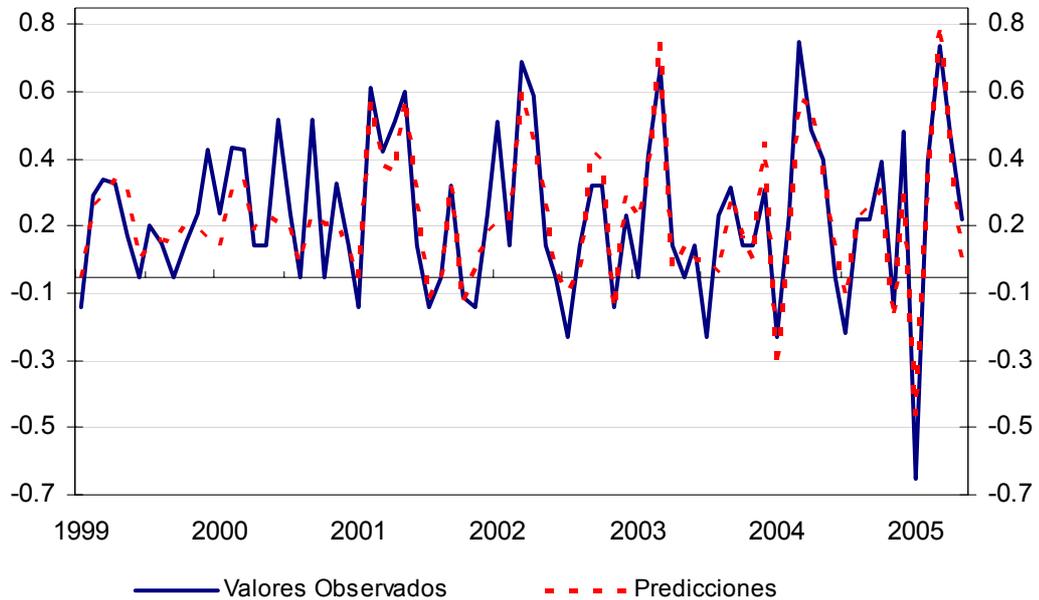
Fuente Eurostat & IFL(UC3M)

Fecha: 16 de junio de 2005

*La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

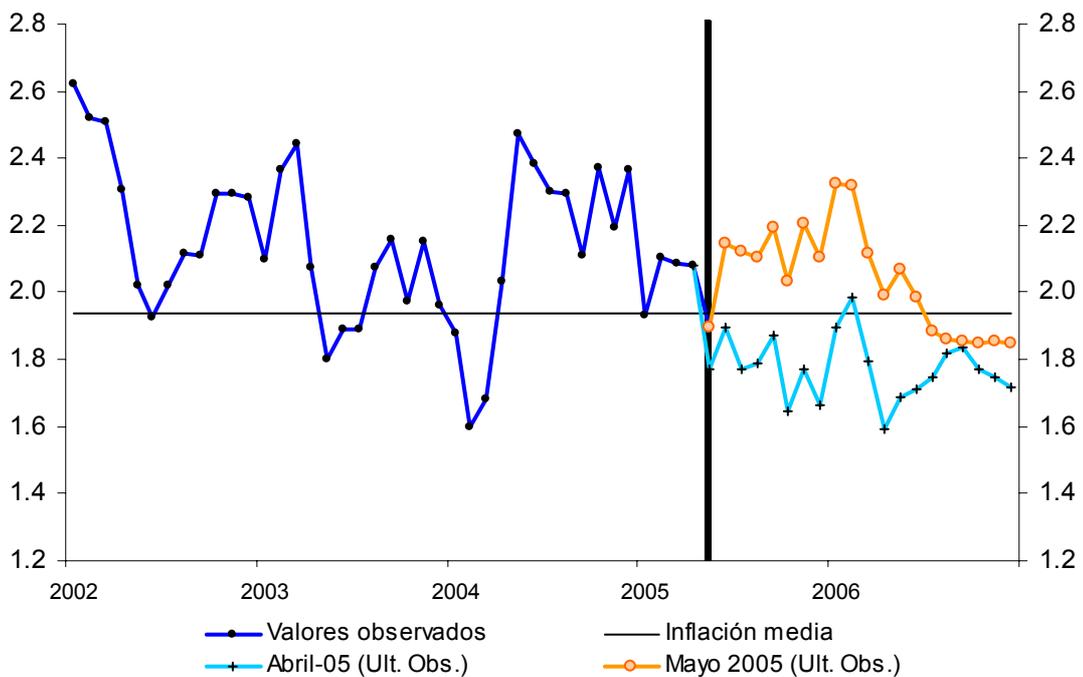


TASAS MENSUALES DEL IPCA EN LA EURO AREA Valores observados y predicciones



Fuente Eurostat & IFL(UC3M) La raíz del error cuadrático medio de realizar predicciones a un mes sobre la tasa mensual de inflación es 0.09.
Fecha: 16 de junio de 2005

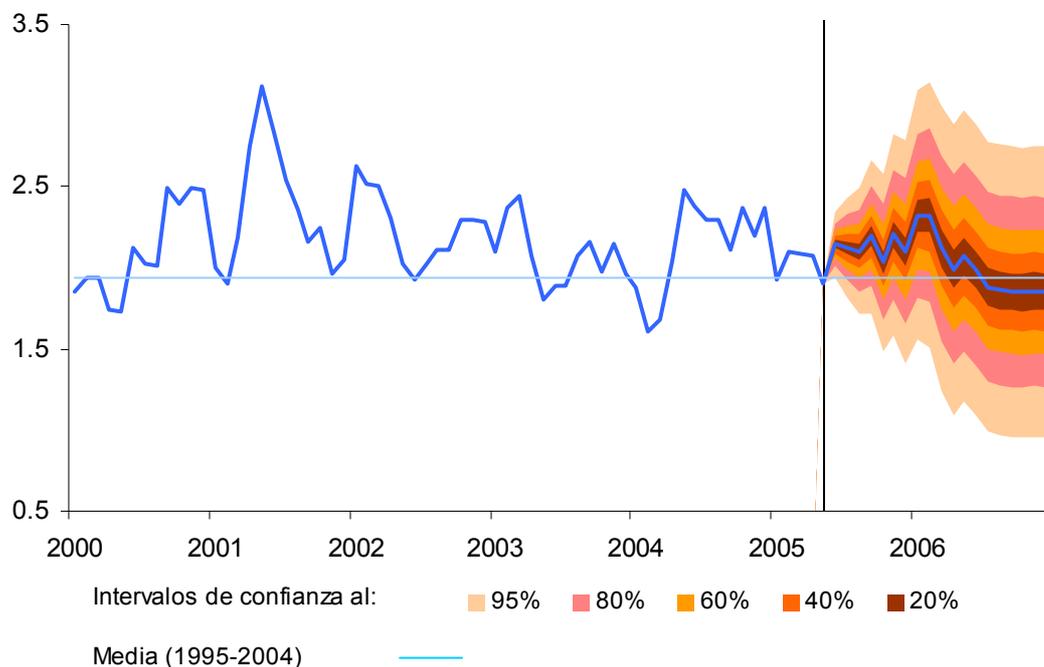
PREDICCIONES DE LA TASA ANUAL EN LA EURO ÁREA



Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 16 de junio de 2005

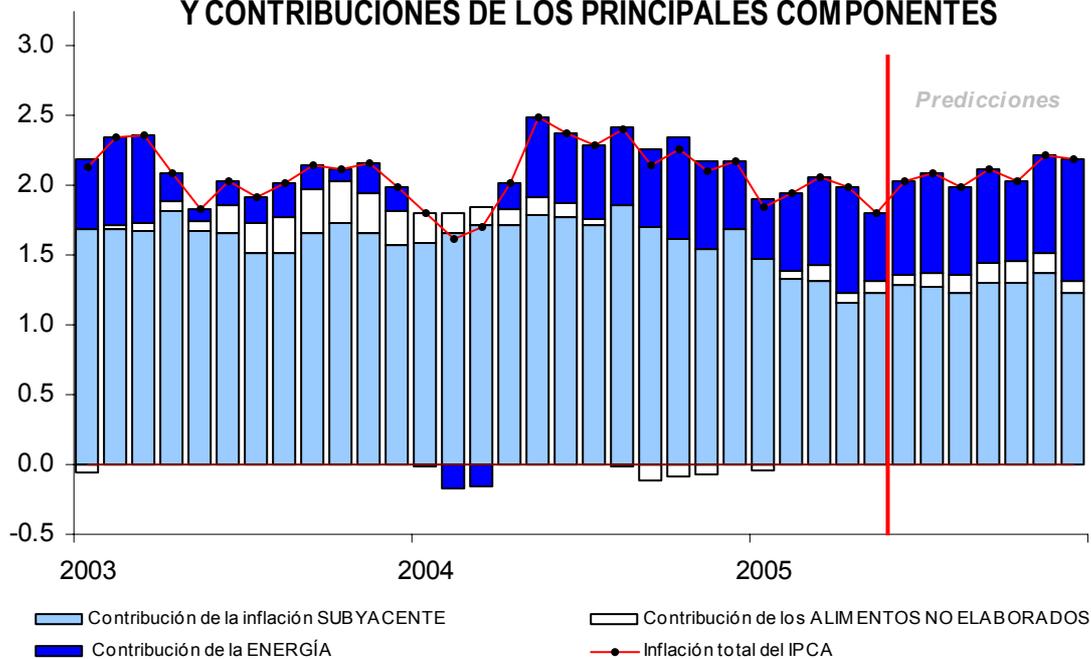


TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA



Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 16 de junio de 2005

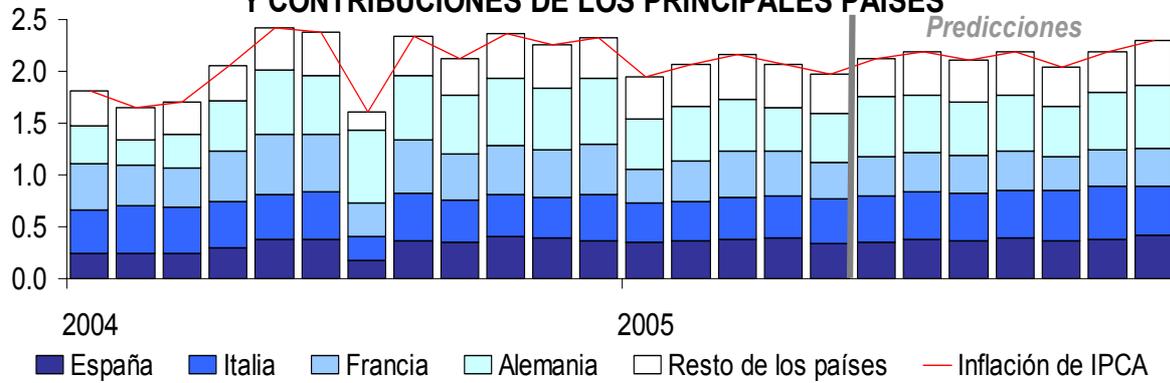
TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Y CONTRIBUCIONES DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES



Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 16 de junio de 2005

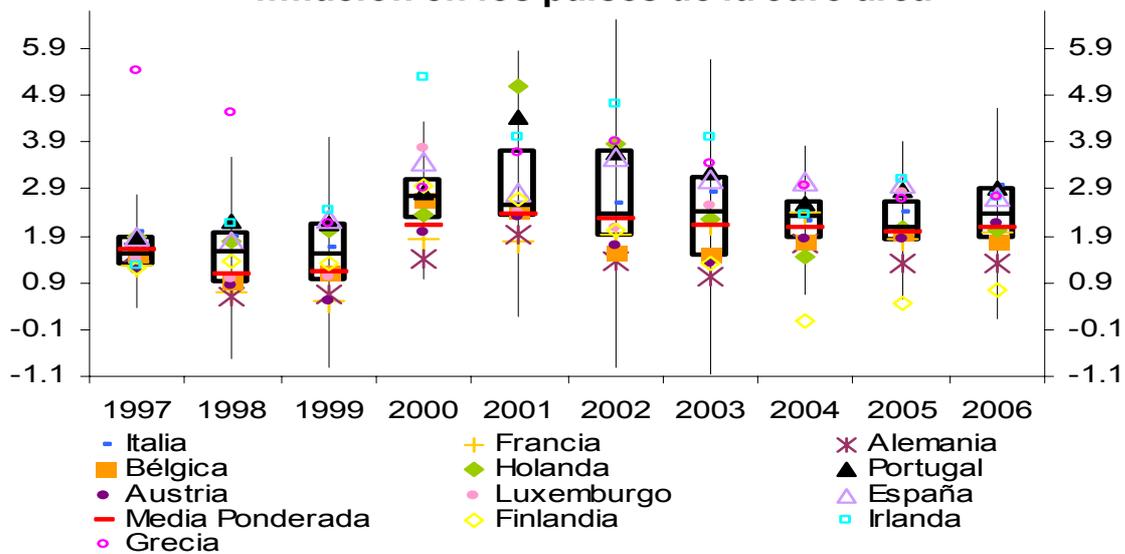


INFLACIÓN ANUAL EN LA EURO ÁREA Y CONTRIBUCIONES DE LOS PRINCIPALES PAÍSES



Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 16 de junio de 2005

Diagrama de caja para la dispersión de la inflación en los países de la euro área



Fuente Eurostat & IFL(UC3M)
Fecha: 16 de junio de 2005



I.2. COYUNTURA Y CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA EUROPEA

	Tasas Anuales				
	2002	2003	2004	Predicciones(*)	
				2005	2006
PIB p m	0.9	0.7	2.0	1.4	2.0
Demanda					
Gasto en Consumo Final	1.3	1.1	1.4	1.4	1.8
Formación Bruta de Capital	-2.4	0.5	1.9	1.8	2.0
Contribución Demanda Interna	0.3	1.4	1.9	1.3	1.8
Exportación de Bienes y Servicios	2.1	0.6	6.1	4.1	6.4
Importación de Bienes y Servicios	0.5	2.5	6.3	4.1	6.2
Contribución Demanda Externa.	0.6	-0.7	0.1	0.1	0.2
Oferta (precios básicos)					
VAB Total (precios de mercado)	0.9	0.7	2.0	1.4	2.0
Impuestos Netos	-0.5	-0.1	0.5	-0.3	2.0
VAB Total (precios básicos)	1.0	0.7	2.1	1.5	2.0
VAB Agricultura	-0.2	-4.0	6.1	6.1	3.7
VAB Industria	-0.2	-0.1	2.4	-0.4	1.2
VAB Construcción	-0.4	0.5	1.4	-1.8	0.3
VAB Servicios	1.6	1.2	1.9	2.2	2.4
Privado	1.3	1.2	2.1	2.4	2.6
Públicos.	2.2	1.3	1.6	1.6	1.8
Precios y Costes					
IPC Armonizado, media anual	2.3	2.1	2.1	2.1	2.0
IPC Armonizado, dic. / dic.	2.3	2.0	2.4	2.1	1.9
Mercado de trabajo					
Tasa de Paro (% población activa)	8.3	8.7	8.9	8.9	9.1
Otros Indicadores Económicos					
Índice de Producción Industrial (excluyendo construcción)	-0.5	0.2	1.9	0.0	1.4

Fuente: EUROSTAT & I, FLORES DE LEMUS

Fecha: 22 de junio de 2005.

(*) Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

Sección patrocinada por la
Cátedra Fundación Universidad Carlos III de Madrid
Predicción y Análisis Macroeconómico.



La economía de la euro área anotó en el primer trimestre del actual ejercicio un crecimiento intertrimestral sin anualizar del 0,5% en términos reales, tres décimas más que en el periodo anterior. No obstante, su ritmo de avance interanual disminuyó dos décimas respecto al trimestre precedente, hasta el 1,3%; con ello son ya tres periodos consecutivos de minoración de dicho ritmo de crecimiento.

El impulso alcista del PIB en términos intertrimestrales, que puede tener un cierto componente espúreo debido a determinados ajustes estadísticos por el efecto calendario que infravaloró el cuarto trimestre de 2004 y sobrevaloró el primero del actual ejercicio provino fundamentalmente del sector exterior, lo que se debió tanto a una apreciable mejora de las exportaciones como a un retroceso de las importaciones. A pesar de esa mejora del sector exterior, su contribución al crecimiento interanual del PIB ha seguido siendo negativa (-0,1 pp) pero ha mejorado notablemente respecto a los dos trimestres anteriores. Por su parte, la demanda interna contribuyó con 1,5 pp al crecimiento interanual del PIB, dos décimas menos que en el trimestre anterior, pero en términos intertrimestrales su aportación al crecimiento fue nula como resultado de una desaceleración del consumo privado (0,3%) y retrocesos del consumo público (-0,2%) y de la FBC (-0,7%).

Se sigue observando una elevada dispersión del crecimiento del PIB de las economías del euro en torno al crecimiento medio de la euro área. Así, mientras que países como España mostraron elevados ritmos de crecimiento intertrimestral (0,9%) otros como Italia y Holanda exhibieron con crecimientos negativos, con tasas del -0,5% y -0,1%, respectivamente. En el caso de Italia el crecimiento negativo se produce por segundo trimestre consecutivo por lo que puede hablarse de recesión técnica.

En el primer trimestre del año algunas economías de la euro área, entre ellas la española, han comenzado a realizar determinadas modificaciones de tipo metodológico en la elaboración de sus contabilidades nacionales, lo que obedece principalmente a determinadas imposiciones de Eurostat. Se tiene previsto que estos cambios se realicen a lo largo del actual ejercicio y el próximo y responden, principalmente, a la introducción de los índices encadenados en el cálculo de la series anuales y trimestrales a precios constantes, a un nuevo tratamiento de los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI) y a nuevos

métodos de cálculo de la producción de las Administraciones Públicas.

Con independencia del aludido sesgo alcista que pueda llevar el aludido crecimiento del PIB de la euro área del primer trimestre es muy probable que dicho repunte no se mantenga en los próximos trimestres a tenor de la evolución de la mayor parte de los indicadores adelantados, especialmente los resultados recientes de las encuestas de actividad y confianza. En mayo el índice PMI de manufacturas disminuyó cinco décimas, hasta situarse en 48,7, lo que supone el segundo mes de retroceso consecutivo; a su vez, en dicho mes el índice de clima económico de la Comisión europea anotó el cuarto descenso consecutivo con retrocesos tanto de la confianza de los consumidores como de la confianza industrial.

Tras la publicación del último dato de contabilidad nacional la mayoría de las Instituciones económicas han revisado recientemente a la baja las previsiones de crecimiento del PIB real de la euro área. Así, el BCE ha revisado a la baja esa previsión de 2005, ahora prevé un intervalo de crecimiento del PIB del 1,1% - 1,7%, frente al 1,2%- 1,9% de la previsión anterior, la OCDE rebaja el crecimiento medio anual para el actual ejercicio al 1,4%, medio punto inferior a la previsión anterior. Por su parte, la Comisión Europea, a la luz de la nueva información, también rebaja la previsión de crecimiento en una décima para el segundo trimestre, situando la tasa de crecimiento intertrimestral en un intervalo del 0,1% 0,5%.

Las causas de este frenazo de la recuperación de la economía de la euro área son bien conocidas y ya han sido comentadas en el informe anterior, Con independencia de otros factores, los más inmediatos y visibles son los efectos retardados de la fortaleza del euro frente al dólar, que ha perjudicado la exportación, y la escalada de los precios del petróleo, que recientemente ha intensificado su deterioro. Sin embargo, la persistente atonía de la demanda interna de la euro área es una causa de carácter más estructural que las anteriores y que se basa en la debilidad del mercado laboral.

Con la incorporación de los datos más recientes correspondiente a los resultados de la Contabilidad Nacional del primer trimestre del actual ejercicio y la información parcial para el segundo trimestre de 2005 de algunos indicadores de corto plazo se ha procedido en el IFL a revisar de nuevo las predicciones de crecimiento del PIB real de la euro área para el



conjunto de 2005 y 2006. Las nuevas estimaciones suponen un empeoramiento y, por tanto, una revisión a la baja de las anteriores previsiones del crecimiento medio anual para ese horizonte de previsión.

Las nuevas previsiones rebajan la anterior previsión de crecimiento medio anual del PIB para 2005 hasta el 1,4%, (ver cuadro I.2), dos décimas menos que la estimación anterior, aunque para 2006 la economía de la euro área se acelerará y registrará un crecimiento medio anual del 2,0%; no obstante, esta última tasa supone un aumento de una décima respecto a la previsión anterior.

Analizando la composición del crecimiento previsto para 2005, el gasto en consumo final se reduce dos décimas su ritmo de crecimiento medio anual respecto a la previsión anterior y se sitúa en el 1,4% y para 2006 la previsión anterior no se modifica y permanece en el 1,8%. La FBC mejora y se prevé que registrará un crecimiento medio anual en 2005 del 1,8%, lo que supone un aumento de casi un pp respecto a la previsión anterior (1,0 pp), para 2006 también la revisión de la previsión es al alza y se espera un repunte de su tasa media anual, hasta el 2,0%, frente al 1,7% de

la previsión anterior. Como resultado de estas estimaciones, la demanda interna recorta la anterior previsión de la contribución al crecimiento del PIB para 2005 en dos décimas, hasta 1,3 pp, y para 2006 no se espera que se mantenga en 1,8pp.

La actualización de la previsión del ritmo de crecimiento medio anual de las importaciones y exportaciones es a la baja para 2005 y al alza para 2006. Así, para las importaciones se reduce la previsión de crecimiento desde el 5,8% al 4,1% y para las exportaciones se disminuye la previsión de crecimiento en 1,5 pp, desde el 5,6% al 4,1%; para 2006, el crecimiento medio anual previsto de las exportaciones, según las nuevas estimaciones, pasa del 5,5% de la previsión anterior al 6,4% y para las importaciones se prevé un crecimiento medio anual del 6,2%, frente al 5,6% de la estimación anterior. Como resultado de este esperado comportamiento de las exportaciones e importaciones, la contribución de la demanda externa al crecimiento del PIB es positiva y se mantiene en 0,1 pp en 2005 y mejora ligeramente en 2006 al aumentar a 0,2 pp.



II. ESTADOS UNIDOS

II.1. INFLACIÓN

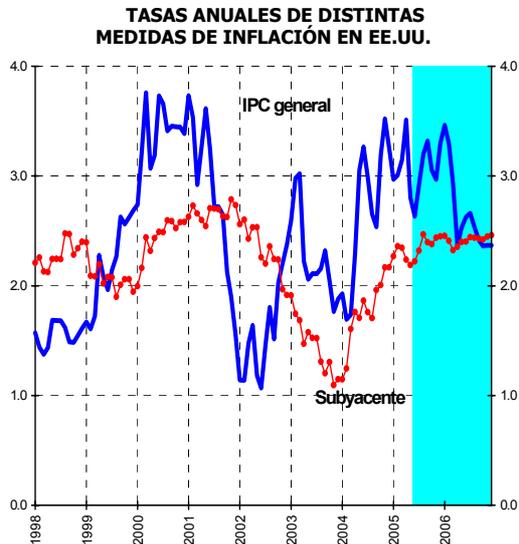
II.1.1. RESULTADOS Y PRINCIPALES CONCLUSIONES

El IPC de EE.UU. en Mayo bajó un 0.10% respecto al mes anterior, frente al 0.01% previsto. La tasa anual bajó del 3.51% del mes anterior al 2.80%. Este recorte en la tasa anual se explica por los precios energéticos que recortaron su tasa anual del 17.14% al 9.93%.

La innovación a la baja que se ha registrado se explica por los precios de los alojamientos fuera del hogar (hoteles y moteles), afectando, por tanto, a la inflación subyacente. No obstante, a lo largo del último mes se han registrado subidas importantes en los precios del crudo, tanto a corto como a largo plazo, lo que conlleva un deterioro importante en las expectativas.

A pesar de las fuertes subidas del crudo, el comportamiento de la inflación subyacente está siendo positivo, por lo que la FED mantendrá su política gradualista de subida de tipos, aunque más pausada, a la espera de nuevos indicadores.

Gráfico II.1.1.1

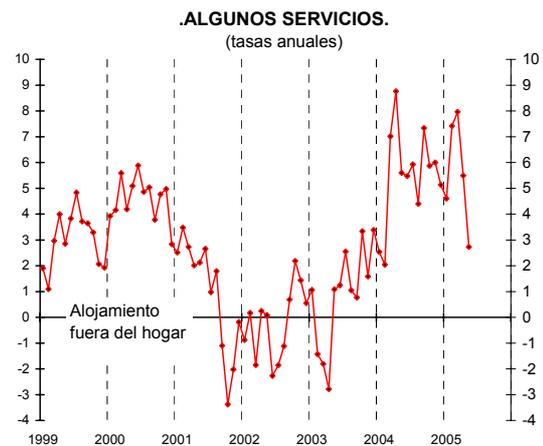


Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005

En efecto, la inflación subyacente mensual bajó el 0.05% frente al aumento del 0.04% previsto. La tasa anual baja del 2.24% al 2.19%. Esta significativa desviación en la predicción estaría explicada, como se ha dicho, por los alojamientos fuera del hogar que tienen un comportamiento muy volátil (véase Gráfico II.1.1.2). Así mismo, la tasa

anual del índice subyacente encadenado (C-CPI-U) baja del 1.94% al 1.85%. Este índice, por su construcción, sigue una evolución más cercana al Índice de Precios Encadenado de Gasto en Consumo Personal (PCE), que es el indicador de precios que sigue más atentamente la Reserva Federal.

Gráfico II.1.1.2



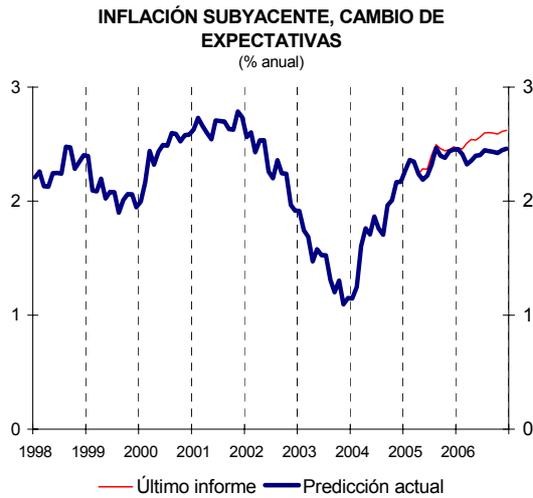
Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005

Para Junio se prevé una subida del 0.15% respecto a Mayo, con lo que la tasa anual bajaría del 2.80% al 2.63%. Por su parte, la inflación subyacente se prevé que aumente muy ligeramente, del 2.19% al 2.22%.

Para los años 2005, y 2006 se prevén unas tasas anuales medias de inflación total del 3.1% y 2.7% respectivamente, tres y dos décimas superior al último informe. Sin embargo, las expectativas en relación con la media anual del MB-PCE, variable fundamental en el seguimiento de la FED, baja una décima para el año 2005, del 1.7% al 1.6% (véase Cuadro II.1.1.1 y Gráfico II.1.1.5).



Gráfico II.1.1.3

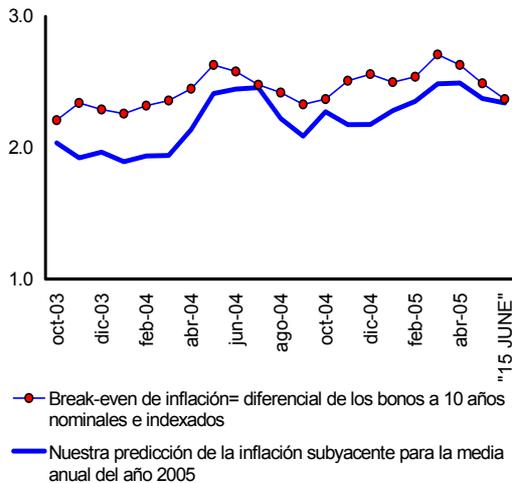


Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005

Como se puede apreciar en el Gráfico II.1.1.3, las expectativas sobre la inflación subyacente han mejorado algo a medio plazo.

Gráfico II.1.1.4

EVOLUCIÓN DE NUESTRAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y LAS DEL MERCADO DE RENTA FIJA



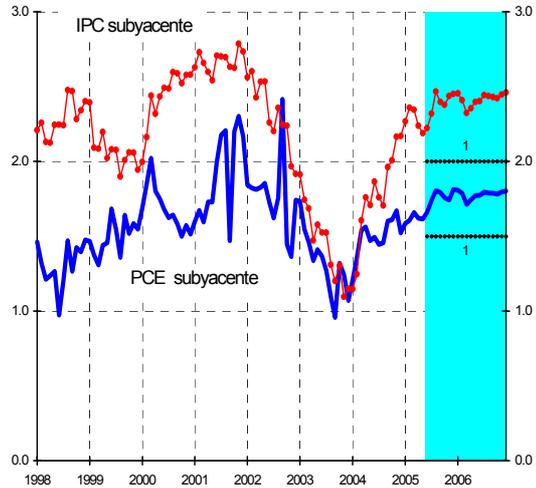
Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005

El "break-even" de la inflación, término con el que se conoce el diferencial de rentabilidades a 10 años entre el bono nominal y el indexado a la inflación, que permite una aproximación a las expectativas del mercado, ha bajado en las últimas semanas hasta el 2.37%. Comparando nuestras predicciones de la tasa anual media de la inflación subyacente del IPC para el año 2005 con este indicador, se aprecia una fuerte correlación. Sin embargo, durante el último mes nuestras expectativas apenas se han modificado, frente a los recortes que se han registrado en los

mercados de renta fija, debido quizá a que el índice de precios encadenado de gasto en consumo personal (PCE) está teniendo un comportamiento algo mejor al IPC (véase Gráfico II.1.1.4)

Gráfico II.1.1.5

TASAS ANUALES DE DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE EN EE.UU.



Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005

Cuadro II.1.1.1

TASAS ANUALES DE DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.

	IPC		PCE ¹	MB-PCE ²
	General % anual	Subyacente % anual	Subyacente % anual	Subyacente % anual
octubre	3.2	2.0	1.6	1.5
Noviembre	3.5	2.2	1.7	1.7
Diciembre	3.3	2.2	1.5	1.7
2005 Enero	3.0	2.3	1.6	1.7
Febrero	3.0	2.4	1.6	1.7
Marzo	3.1	2.3	1.7	1.7
Abril	3.5	2.2	1.6	1.6
Mayo	2.8	2.2	1.6	1.6
Junio	2.6	2.2	1.7	1.5
Julio	2.9	2.3	1.7	1.6
Agosto	3.2	2.5	1.8	1.7
Septiembre	3.3	2.4	1.8	1.7
Octubre	3.1	2.4	1.8	1.6
Noviembre	3.0	2.4	1.7	1.6
Diciembre	3.3	2.5	1.8	1.6
media anual				
2002	1.6	2.3	1.8	1.5
2003	2.3	1.5	1.3	1.2
2004	2.7	1.8	1.5	1.5
2005	3.1	2.3	1.7	1.6
2006	2.7	2.4	1.8	1.6

(1) PCE = índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005



II.1.2. CUADROS Y GRÁFICOS

Tablas:

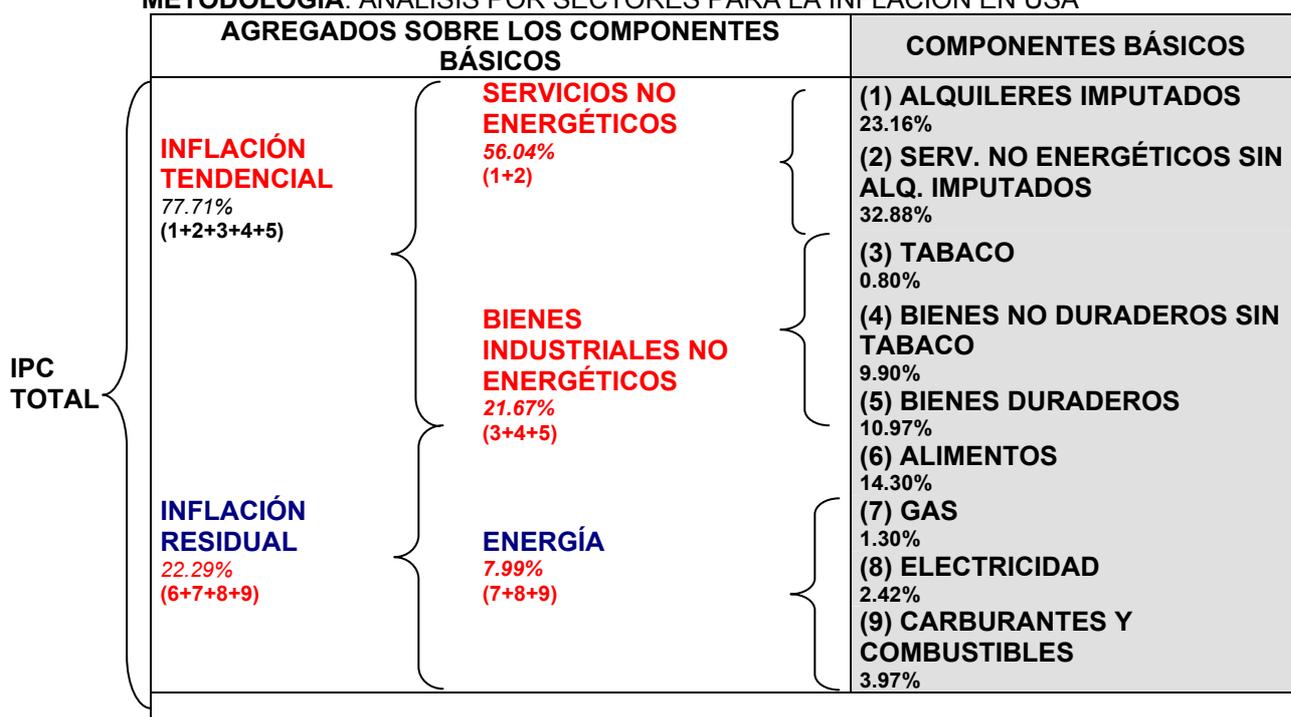
- Desglose de la inflación del IPC.
- Errores de predicción por sectores del IPC.
- Crecimientos anuales del Índice de Precios al Consumo por sectores.
- Crecimientos mensuales del Índice de Precios al Consumo por sectores.

Gráficos:

- Tasas mensuales del IPC.
- Sendas de predicciones anuales para la inflación.
- Tasas anuales sobre diferentes componentes del IPC.



METODOLOGÍA: ANÁLISIS POR SECTORES PARA LA INFLACIÓN EN USA



Fuente: BLS & IFL (UC3M)

VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES DEL IPC DE EE.UU. (Mayo 2005)					
CONCEPTO	IMPOR. RELATIVA DIC-2004	tasa anual (T ¹ ₁₂) observada	tasa mensual (T ¹ ₁)		Intervalo de confianza al 80 % de significación (+ -)
			observada (a)	predicción (b)	
IPC Alimentos (1)	14.3	2.42	0.21	0.21	0.37
IPC Energía (2)	8.0	9.93	-0.88	-0.79	1.11
INFLACIÓN RESIDUAL (3=1+2)	22.3	5.14	-0.20	-0.17	0.42
IPC Manufacturas no energéticas (4)	21.7	0.64	-0.07	-0.25	0.29
Sin tabaco	20.9	0.47	-0.08	-0.26	0.23
- IPC Bienes duraderos	11.0	0.78	0.09	0.01	0.32
- IPC Bienes no duraderos	10.7	0.46	-0.25	-0.52	0.40
- No duraderos sin tabaco	9.9	0.09	-0.28	-0.58	0.31
IPC Servicios no energéticos (5)	56.0	2.74	-0.04	0.16	0.15
- Servicios sin alquileres imputados (5-a)	32.9	3.07	-0.19	0.16	0.22
- Alquileres imputados (a)	23.2	2.27	0.17	0.15	0.13
INFLACIÓN SUBYACENTE (6=4+5)	77.7	2.19	-0.05	0.04	0.14
Sin alquileres imputados (6-a)	54.6	2.15	-0.14	0.00	0.19
Sin alquileres imputados y sin tabaco	53.8	2.11	-0.15	0.00	0.17
IPC TOTAL USA (7=6+3)	100.0	2.80	-0.10	-0.01	0.13
Sin alquileres imputados (7-a)	76.8	2.96	-0.18	-0.05	0.17

Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005



TASAS ANUALES DEL IPC EN USA													
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO													
SUBYACENTE							RESIDUAL				TOTAL		
Bienes industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Alimentos	Energía	TOTAL				
Duraderos	No duraderos sin energía	TOTAL	Alquileres imputados	Otros servicios	TOTAL								
IR Diciembre 2004	11.0%	10.7%	21.7%	23.2%	32.9%	56.0%	77.7%	14.3%	8.0%	22.3%		100.0%	
TASAS ANUALES MEDIAS	1997	-0.5	1.7	0.7	2.9	3.2	3.1	2.4	2.6	1.3	2.1	2.3	
	1998	-0.9	2.3	0.6	3.2	2.9	3.1	2.3	2.2	-7.7	0.1	1.6	
	1999	-1.2	2.4	0.7	2.7	2.7	2.7	2.1	2.1	3.6	0.8	2.2	
	2000	-0.5	1.4	0.5	3.0	3.5	3.3	2.4	2.3	16.9	6.8	3.4	
	2001	-0.6	1.1	0.3	3.8	3.6	3.7	2.7	3.1	3.8	3.3	2.8	
	2002	-2.6	0.4	-1.1	4.1	3.6	3.8	2.3	1.8	-5.9	-0.8	1.6	
	2003	-3.2	-0.7	-2.0	2.4	3.2	2.9	1.5	2.1	12.2	5.3	2.3	
	2004	-2.3	0.5	-0.9	2.3	3.3	2.9	1.8	3.4	10.9	6.0	2.7	
	2005	0.9	0.6	0.7	2.4	3.3	2.9	2.3	2.5	11.4	5.7	3.1	
	2006	0.8	0.8	0.8	2.7	3.2	3.0	2.4	2.5	5.1	3.5	2.7	
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2004	Enero	-4.0	-0.5	-2.3	1.9	3.0	2.5	1.1	3.5	7.8	4.9	1.9
		Febrero	-3.7	-0.3	-2.0	1.9	2.9	2.5	1.2	3.3	3.8	3.5	1.7
		Marzo	-3.7	0.5	-1.6	2.0	3.6	2.9	1.6	3.2	0.4	2.3	1.7
		Abril	-3.5	0.8	-1.4	2.3	3.7	3.1	1.8	3.4	5.6	4.2	2.3
		Mayo	-3.1	1.0	-1.1	2.4	3.3	2.9	1.7	4.1	15.0	7.8	3.1
		Junio	-3.0	0.9	-1.0	2.6	3.3	3.0	1.9	3.7	17.0	8.3	3.3
		Julio	-2.8	0.3	-1.2	2.5	3.4	3.0	1.8	4.0	14.2	7.5	3.0
		Agosto	-2.6	0.1	-1.1	2.5	3.2	2.9	1.7	3.5	10.5	6.0	2.7
		Septiembre	-1.4	0.4	-0.6	2.4	3.4	3.0	2.0	3.3	6.7	4.6	2.5
		Octubre	-0.4	0.7	0.1	2.3	3.2	2.8	2.0	3.4	15.2	7.5	3.2
		Noviembre	0.2	0.9	0.5	2.2	3.2	2.8	2.2	3.2	19.2	8.5	3.5
		Diciembre	0.4	0.6	0.6	2.3	3.3	2.8	2.2	2.7	16.6	7.3	3.3
	2005	Enero	0.8	0.9	0.9	2.3	3.1	2.8	2.3	2.9	10.6	5.5	3.0
		Febrero	0.6	0.9	0.7	2.5	3.4	3.0	2.4	2.6	10.4	5.2	3.0
		Marzo	0.5	0.6	0.6	2.4	3.4	3.0	2.3	2.5	12.4	6.0	3.1
		Abril	0.5	0.4	0.5	2.3	3.3	2.9	2.2	3.1	17.1	8.0	3.5
		Mayo	0.8	0.5	0.6	2.3	3.1	2.7	2.2	2.4	9.9	5.1	2.8
		Junio	0.9	0.4	0.6	2.3	3.2	2.8	2.2	2.4	7.0	4.1	2.6
		Julio	1.2	0.7	1.0	2.3	3.2	2.8	2.3	2.3	9.6	4.9	2.9
		Agosto	1.6	0.7	1.1	2.3	3.4	3.0	2.5	2.4	11.9	5.8	3.2
		Septiembre	1.2	0.6	0.9	2.4	3.3	2.9	2.4	2.6	14.2	6.8	3.3
		Octubre	1.0	0.4	0.7	2.4	3.4	3.0	2.4	2.2	10.9	5.4	3.1
		Noviembre	0.8	0.4	0.6	2.6	3.5	3.1	2.4	2.1	9.7	4.9	3.0
		Diciembre	0.8	0.6	0.7	2.6	3.5	3.1	2.5	2.2	13.5	6.2	3.3
	2006	Enero	0.5	0.7	0.6	2.6	3.6	3.2	2.5	2.4	15.6	7.1	3.5
		Febrero	0.5	0.9	0.7	2.5	3.4	3.0	2.4	2.7	13.2	6.5	3.3
		Marzo	0.8	1.0	0.9	2.6	3.1	2.9	2.3	2.7	9.2	5.1	2.9
		Abril	1.0	0.9	0.9	2.7	3.1	2.9	2.4	2.3	2.8	2.5	2.4
		Mayo	0.8	0.7	0.8	2.7	3.2	3.0	2.4	2.4	3.9	3.0	2.5
		Junio	0.9	0.8	0.8	2.7	3.2	3.0	2.4	2.4	5.0	3.4	2.6
		Julio	0.9	0.8	0.9	2.8	3.2	3.0	2.4	2.5	4.9	3.4	2.7
		Agosto	0.9	0.8	0.8	2.8	3.2	3.0	2.4	2.5	3.4	2.9	2.5
		Septiembre	0.9	0.8	0.8	2.8	3.2	3.0	2.4	2.5	2.1	2.4	2.4
		Octubre	0.9	0.8	0.8	2.8	3.2	3.0	2.4	2.6	1.5	2.2	2.4
		Noviembre	0.9	0.8	0.9	2.9	3.2	3.1	2.4	2.5	1.4	2.1	2.4
		Diciembre	1.0	0.8	0.9	2.9	3.2	3.1	2.5	2.6	1.2	2.1	2.4

El área sombreada corresponde a predicciones

Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005



TASAS MENSUALES DEL IPC EN USA

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO													
		SUBYACENTE						RESIDUAL			TOTAL		
		Bienes industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Alimentos	Energía		TOTAL	
		Duraderos	No duraderos sin energía	TOTAL	Alquileres imputados	Otros servicios	TOTAL						
		IR Diciembre 2004	11.0%	10.7%	21.7%	23.2%	32.9%	56.0%	77.7%	14.3%		8.0%	22.3%
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2003	-0.2	-0.9	-0.6	0.3	0.7	0.5	0.2	0.1	3.4	1.2	0.4
		2004	0.1	-0.8	-0.4	0.2	0.7	0.5	0.2	0.1	4.2	1.5	0.5
		2005	0.4	-0.6	-0.1	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	-1.2	-0.2	0.2
		2006	0.1	-0.5	-0.2	0.2	0.7	0.5	0.3	0.6	0.6	0.6	0.4
	Febrero	2003	-0.2	0.8	0.3	0.1	0.6	0.4	0.4	0.5	6.2	2.3	0.8
		2004	0.2	1.0	0.6	0.1	0.6	0.4	0.5	0.2	2.3	0.9	0.5
		2005	0.0	1.0	0.4	0.3	0.8	0.6	0.6	-0.2	2.2	0.7	0.6
		2006	0.0	1.1	0.6	0.2	0.7	0.5	0.5	0.1	0.1	0.1	0.4
	Marzo	2003	-0.2	0.9	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	5.3	1.9	0.6
		2004	-0.2	1.7	0.7	0.2	0.9	0.6	0.6	0.2	1.8	0.7	0.6
		2005	-0.3	1.4	0.6	0.1	0.9	0.6	0.6	0.2	3.6	1.4	0.8
		2006	0.0	1.5	0.7	0.2	0.6	0.4	0.5	0.2	0.0	0.1	0.4
	Abril	2003	-0.3	0.1	-0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	-0.1	-3.2	-1.2	-0.2
		2004	-0.1	0.4	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	2.0	0.7	0.3
		2005	-0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.6	6.3	2.7	0.7
		2006	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.0	0.1	0.1
	Mayo	2003	-0.6	-0.5	-0.6	0.1	0.4	0.3	0.1	0.2	-3.0	-0.9	-0.2
		2004	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.0	0.1	0.0	0.9	5.6	2.5	0.6
		2005	0.1	-0.2	-0.1	0.2	-0.2	0.0	0.0	0.2	-0.9	-0.2	-0.1
		2006	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.0	0.1	0.0	0.3	0.3	0.3	0.1
	Junio	2003	-0.4	-0.9	-0.6	0.0	0.3	0.2	-0.1	0.4	1.9	0.9	0.1
		2004	-0.3	-1.0	-0.6	0.2	0.3	0.3	0.1	0.1	3.6	1.4	0.3
		2005	-0.2	-1.0	-0.6	0.2	0.4	0.3	0.1	0.1	0.9	0.4	0.2
		2006	-0.1	-1.0	-0.5	0.3	0.4	0.3	0.1	0.1	1.9	0.8	0.2
	Julio	2003	-0.5	-0.7	-0.6	0.2	0.4	0.4	0.1	0.1	0.3	0.1	0.1
		2004	-0.3	-1.3	-0.9	0.2	0.5	0.3	0.0	0.3	-2.1	-0.6	-0.2
		2005	0.0	-1.0	-0.5	0.2	0.4	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
		2006	0.0	-1.0	-0.5	0.3	0.5	0.4	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1
	Agosto	2003	-0.6	0.3	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.7	1.2	0.4
		2004	-0.4	0.1	-0.1	0.3	0.1	0.2	0.1	0.0	-0.6	-0.2	0.1
		2005	0.0	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	1.4	0.6	0.3
		2006	0.0	0.1	0.0	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2
	Septiembre	2003	-0.9	1.4	0.4	0.3	-0.2	0.0	0.1	0.2	2.8	1.1	0.3
		2004	0.4	1.6	0.9	0.2	0.0	0.1	0.3	-0.1	-0.6	-0.3	0.2
		2005	0.0	1.5	0.7	0.3	-0.1	0.1	0.2	0.1	1.4	0.6	0.3
		2006	0.0	1.5	0.7	0.3	-0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2
	Octubre	2003	-0.4	0.7	0.1	0.3	0.5	0.4	0.4	0.6	-5.3	-1.5	-0.1
		2004	0.5	1.0	0.8	0.2	0.2	0.2	0.4	0.6	2.2	1.2	0.5
		2005	0.3	0.9	0.6	0.2	0.4	0.3	0.4	0.2	-0.7	-0.1	0.3
		2006	0.3	0.9	0.6	0.2	0.3	0.3	0.4	0.3	-1.3	-0.3	0.2
	Noviembre	2003	-0.1	-0.6	-0.4	0.2	-0.3	-0.1	-0.2	0.4	-2.8	-0.7	-0.3
		2004	0.5	-0.4	0.1	0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.2	0.6	0.3	0.1
		2005	0.3	-0.3	0.0	0.3	-0.2	0.0	0.0	0.1	-0.5	-0.2	0.0
		2006	0.3	-0.3	0.0	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.1	-0.7	-0.2	0.0
	Diciembre	2003	-0.1	-1.1	-0.6	0.1	-0.2	0.0	-0.2	0.7	-1.0	0.1	-0.1
		2004	0.2	-1.4	-0.6	0.2	-0.1	0.0	-0.2	0.2	-3.1	-1.0	-0.4
		2005	0.2	-1.2	-0.5	0.2	-0.2	0.0	-0.1	0.2	0.3	0.2	0.0
		2006	0.3	-1.2	-0.4	0.2	-0.2	0.0	-0.1	0.3	0.1	0.2	0.0

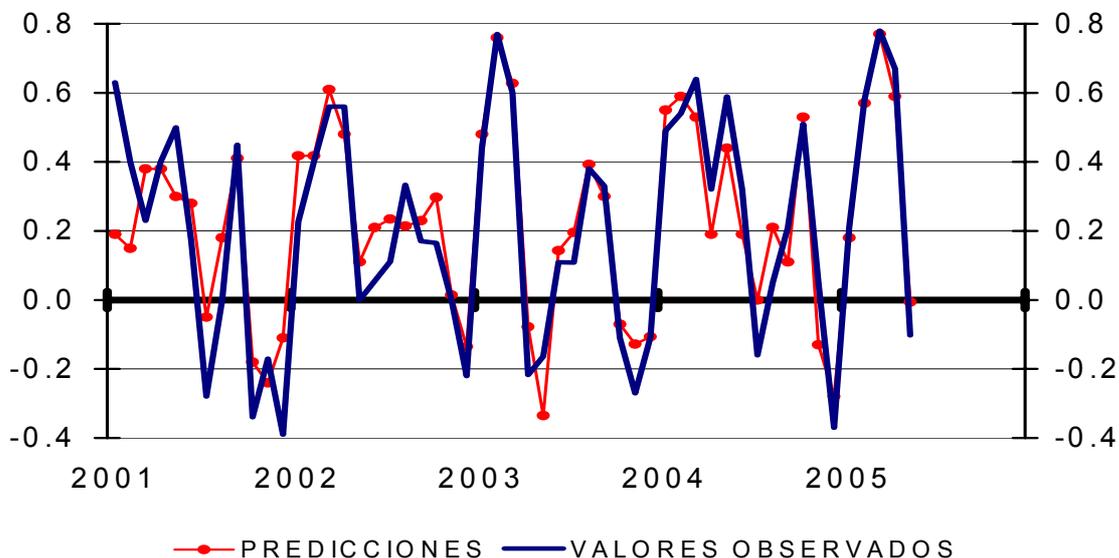
El área sombreada corresponde a predicciones

Fuente: BLS IFL (UC3M)

Fecha: 15 de Junio de 2005

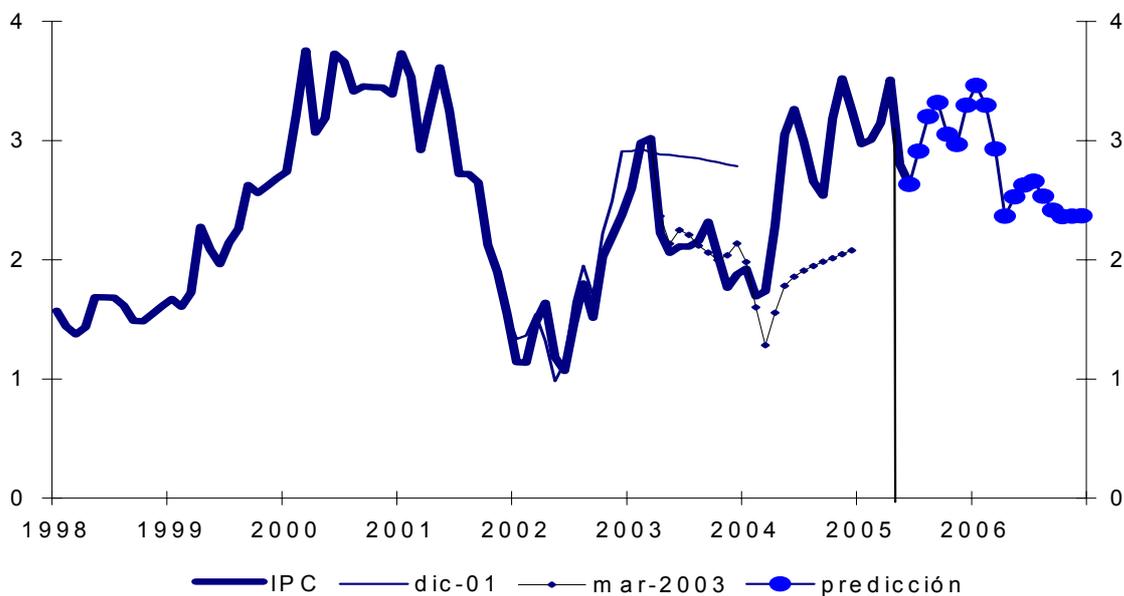


TASAS MENSUALES DEL IPC DE EE.UU.



Fuente :BLS & IFL (UC3M)
 Fecha: 15 de Junio de 2005

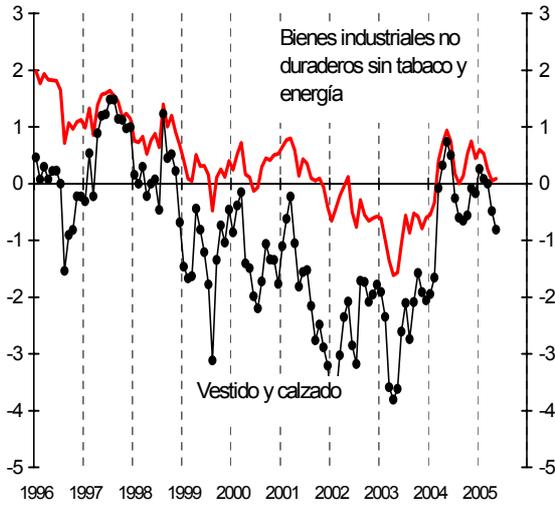
PREDICCIONES DE INFLACIÓN PARA EE.UU.



Fuente :BLS & IFL (UC3M)
 Fecha: 15 de Junio de 2005

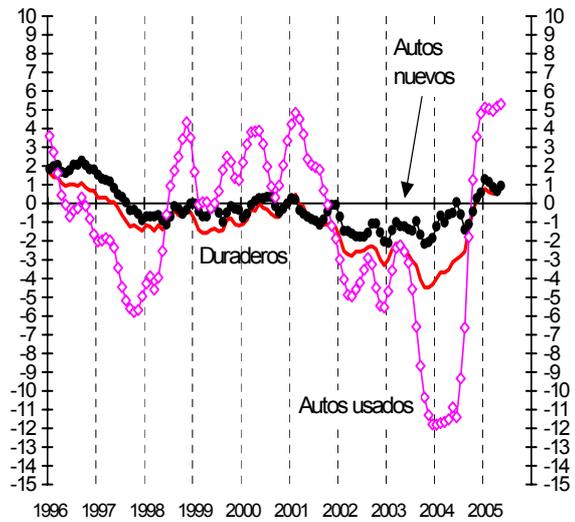


.ALGUNAS MANUFACTURAS.
(tasas anuales)



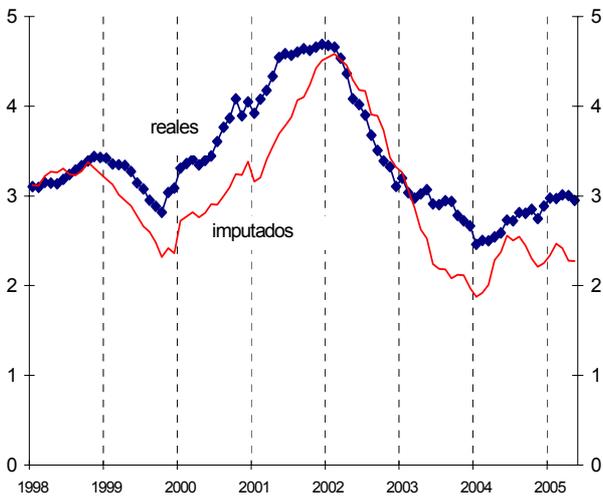
Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005

.ALGUNAS MANUFACTURAS.
(tasas anuales)



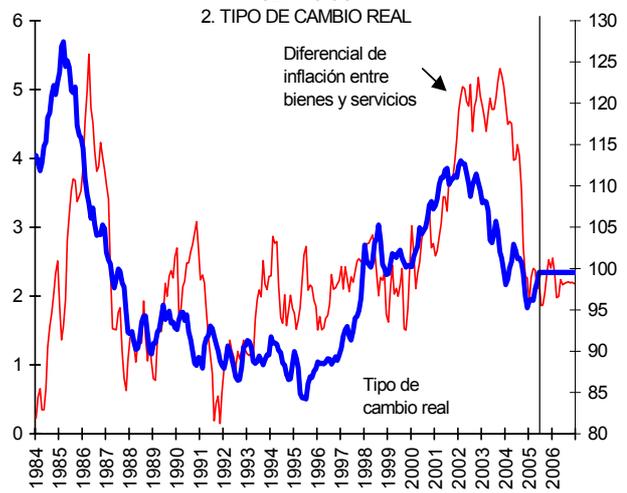
Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005

ALQUILERES REALES E IMPUTADOS
(tasas anuales)



Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005

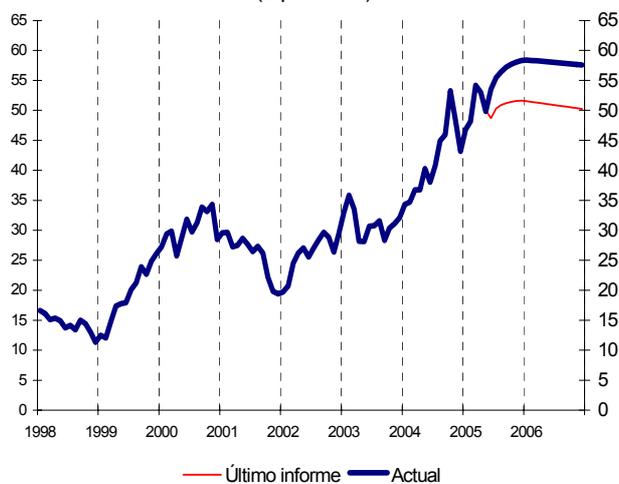
RELACIÓN ENTRE:
1. DIFERENCIAL DE INFLACIÓN ENTRE BIENES Y SERVICIOS
2. TIPO DE CAMBIO REAL



Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005

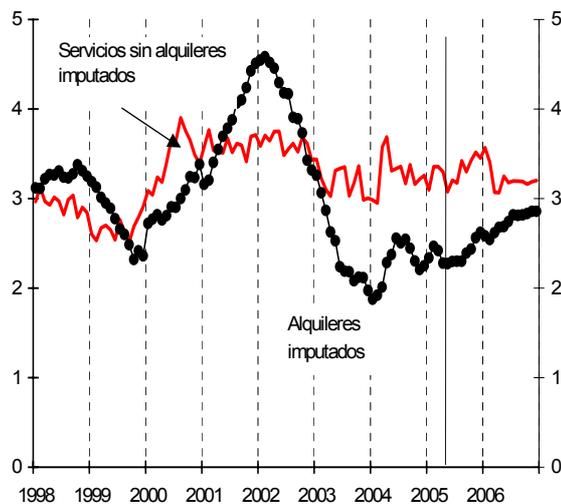


West Texas Intermediate (WTI)
(\$ por barril)



Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005

INFLACIÓN EN SERVICIOS
(Tasas anuales)



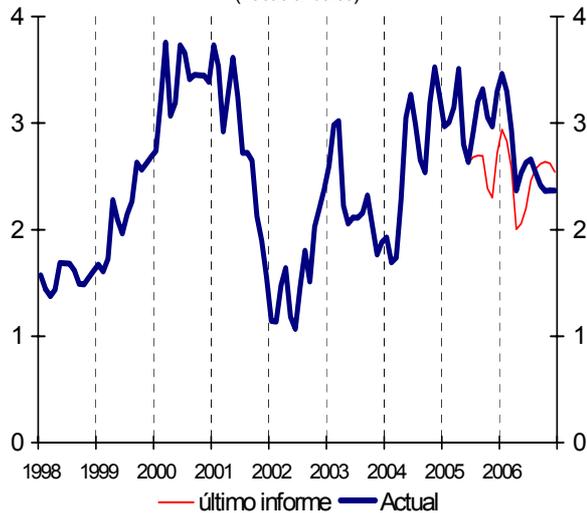
Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005

IPC Subyacente sin alquileres imputados
(tasa anual)



Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005

CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL IPC GENERAL
(Tasas anuales)



Fuente: BLS IFL (UC3M)
Fecha: 15 de Junio de 2005



III. ESPAÑA

III.1. INFLACIÓN

III.1.1 RESULTADOS Y CONCLUSIONES

Para el mes de junio de 2005 se espera una tasa mensual de inflación en España de 0,2%. La tasa anual se mantendrá en el 3,1% observado en el mes de mayo. (Cuadro III.1.1.1).

Cuadro III.1.1.1

Inflación en el IPC	Observadas			Predicciones		
	Med ⁽²⁾	Med ⁽²⁾	2005	2005	Med ⁽²⁾	Med ⁽²⁾
	2003	2004	May ⁽¹⁾	Jun ⁽¹⁾	2005	2006
Subyacente (82,28%)	2,9	2,7	2,6	2,6	2,7	3,0
Total (100%)	3,0	3,0	3,1	3,1	3,2	3,1

Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 24 de junio de 2005
⁽¹⁾ Sobre el mismo mes del año anterior
⁽²⁾ Media del año de referencia sobre la media del año anterior

El IPC en España en mayo de 2005 se comportó por debajo de lo previsto, al registrar un aumento de 0,19% cuando se esperaba un 0,29%. Tanto la inflación subyacente (calculada con los precios de los alimentos elaborados, los bienes industriales no energéticos y los servicios) como la residual (alimentos no elaborados y productos energéticos) tuvieron una innovación a la baja (Cuadro III.1.1.2).

Cuadro III.1.1.2

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES DE LAS COMPONENTES DEL IPC EN ESPAÑA				
Inflación en el IPC	Pesos 2005 (%)	Crecimiento observado mensual	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Total	100	0,19	0,29	± 0,15
Subyacente	82,28	0,25	0,31	± 0,13
Residual	17,72	-0,08	0,21	± 0,22

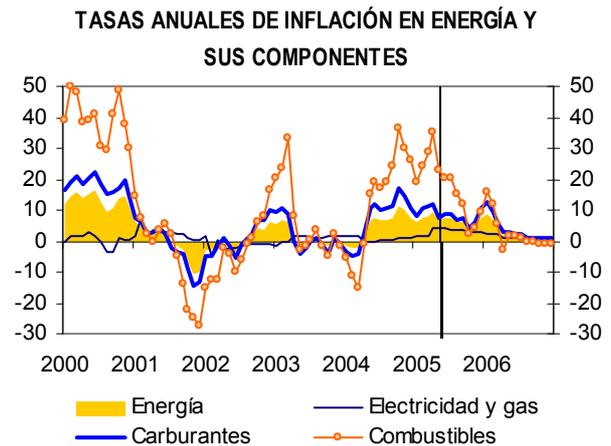
Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 14 de junio de 2005

En la inflación subyacente es importante señalar la moderación en la inflación de los alimentos elaborados debido a la innovación a la baja en los precios de la grasa después del fuerte aumento que tuvo en abril, cuando alcanzó tasas de 3,84%. La grasa, que junto al tabaco son los productos más inflacionistas de los alimentos elaborados, tenía una previsión en su tasa mensual de 1,47% y el aumento fue de solo el 0,59%. En servicios, se esperaba que la inflación fuese 0,15% y fue de 0,12%. En los bienes industriales no energéticos también se observó una innovación a la baja debido principalmente a los precios del vestido, donde la tasa mensual fue de 0,94% frente al 1,30% esperado.

En cuanto a la inflación residual, la principal innovación a la baja se observó en el precio de los productos energéticos, y principalmente en los

precios de carburantes que tuvieron una tasa mensual nula frente a nuestra expectativa de crecimiento de 1,02%. Los precios de los carburantes son los que mayor peso y volatilidad tienen en el componente de productos energéticos (Gráfico III.1.1.1).

Gráfico III.1.1.1

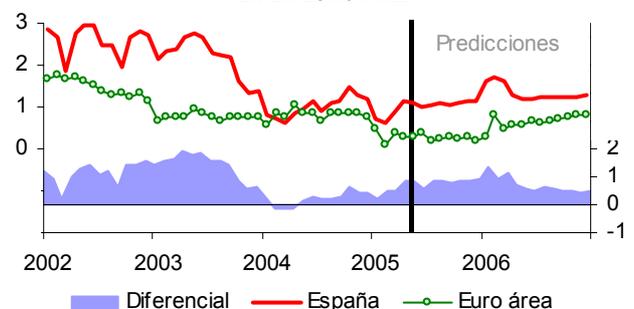


Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 24 de junio de 2005

Las previsiones para la tasa anual media de la inflación total de 2004 y 2005 se mantienen en el 3,2% y 3,1% respectivamente. Este mes, la moderación en las tasas de la inflación subyacente es contrarrestada por una mayor inflación esperada en las tasas medias de la inflación residual. Las previsiones para la tasa anual de los precios de los bienes industriales no energéticos se mantienen alrededor del 1,0% hasta finales de año (ver gráfico III.1.1.2).

Gráfico III.1.1.2

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN DE BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS EN ESPAÑA Y EN LA EURO ÁREA



Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 24 de junio de 2005



Las previsiones en la inflación en alimentos elaborados se revisan levemente a la baja debido a la innovación que han tenido los precios de grasas y aceites. Con todo ello, la tasa media de inflación subyacente que agrupa los precios de alimentos elaborados y los bienes industriales no energéticos (BENE) y servicios, se mantiene en el 2,7% (gráfico III.1.1.3 y cuadro III.1.1.3).

Cuadro III.1.1.3

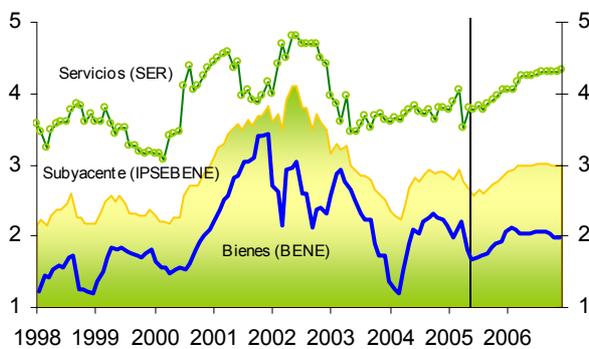
CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS DEL IPC					
Inflación en el IPC	Observados			Predicciones	
	2002	2003	2004	2005	2006
Total (100%)*	3.5	3.0	3.0	3.2	3.1
Subyacente (82,3%)	3.7	2.9	2.7	2.7	3.0
Alimentos elaborados (17,2%)	4.3	3.0	3.6	3.6	3.5
Bienes industriales no energéticos (30,1%)	2.5	2.0	0.9	0.9	1.2
Servicios (35,1%)	4.6	3.7	3.7	3.8	4.2
Residual (17,7%)	2.6	3.6	4.7	5.4	3.5
Alimentos no elaborados (8,6%)	5.8	6.0	4.6	4.2	4.5
Energía (9,1%)	-0.2	1.4	4.8	6.6	2.5

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 24 de junio de 2005

Se espera que hasta finales de 2005 la inflación subyacente se estabilice en torno al 2,7% (Gráficos III.1.1.3 y III.1.1.4).

Gráfico III.1.1.3

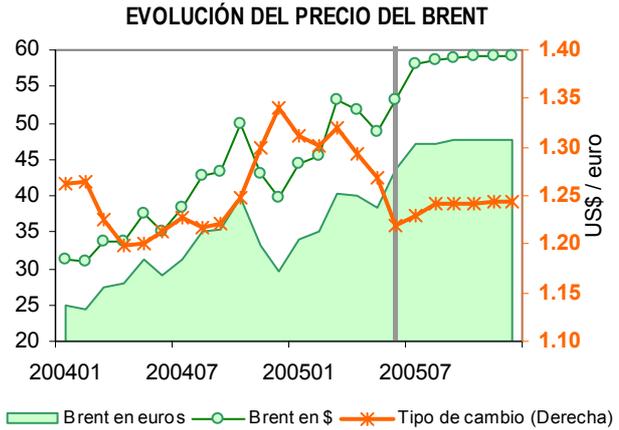
TASAS ANUALES DE INFLACION EN BIENES (BENE) Y EN SERVICIOS (SER) EN ESPAÑA



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 24 de junio de 2005

En cuanto a la inflación residual, se revisan las previsiones al alza por segundo mes consecutivo hasta el 5,4% de media anual, debido a un perfil más inflacionista de los alimentos no elaborados y los productos energéticos (Gráfico III.1.1.4). Las tasas de crecimiento anual positivas mostradas por la inflación en energía desde comienzos de 2004 (gráfico III.1.1.1) han estado determinadas por el aumento de más de un 70% en los precios del Brent. Se espera que para fines de año este precio alcance los US\$60 que, con un tipo de cambio alrededor de 1,25 US\$/euro, supondría un precio en torno a los 45 euros/barril (Gráfico III.1.1.4).

Gráfico III.1.1.4



Fuente IPE, BCE, Consensus Forecasts & IFL (UC3M)
Fecha: 24 de junio de 2005

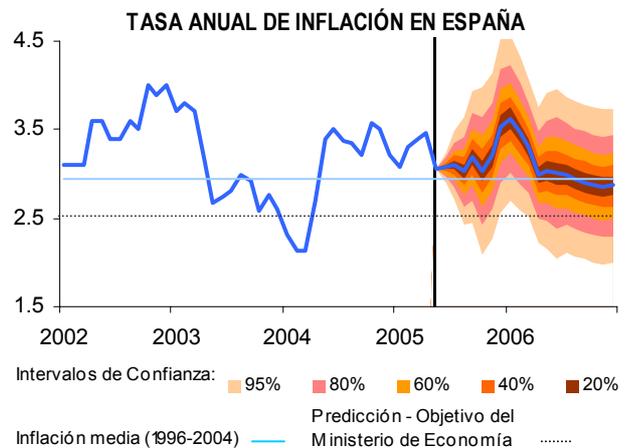
En el cuadro III.1.1.4 se pueden ver las predicciones para la tasa anual de inflación en España y los intervalos con el 60% de confianza. Para diciembre se espera que con este nivel de confianza, la inflación total sea superior al 3,1%. Estas previsiones son muy superiores a la meta del gobierno situada en el 2,5% (gráfico III.1.1.5).

Cuadro III.1.1.4

Predicción puntual e intervalos de confianza al 60%			
2005	Tasas anuales del IPC		
	Cota inferior	Pred. Puntual	Cota superior
junio	3.0	3.1	3.2
julio	2.9	3.1	3.3
agosto	2.8	3.0	3.3
septiembre	2.9	3.2	3.5
octubre	2.6	3.0	3.4
noviembre	2.8	3.2	3.6
diciembre	3.1	3.5	4.0

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 24 de junio de 2005

Gráfico III.1.1.5



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 24 de junio de 2005



III.1.2. CUADROS Y GRAFICOS

Tablas:

- Desglose de la inflación en la España.
- Errores de predicción por sectores en España.
- Crecimientos anuales medios de las componentes del IPC en España al máximo desglose.
- Crecimientos anuales del Índice de Precios al Consumo por sectores en España.
- Crecimientos mensuales del Índice de Precios al Consumo por sectores en España.

Gráficos:

- Tasas mensuales del IPC en España.
- Sendas de predicciones anuales para la inflación en España.
- Fan chart o gráfico de abanico de la tasa anual del IPC en España.
- Tasa de inflación anual de España y contribuciones de los principales componentes.



Metodología: Análisis por COMPONENTES para la inflación en España

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS	AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS		
<p>IPSEBENE 81.401% (1+2+3 +4+5)</p> <p>↓</p> <p>INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE</p>	<p>(1) AE-X 13.331% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.</p>	<p>BENE-X 44.481% (1 + 2)</p>	<p>IPSEBENE-X-T 77.206% (1 + 2 + 3)</p>	<p>IPC (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7)</p> <p>↓</p> <p>INFLACION CALCULAD O SOBRE IPC</p>
	<p>(2) MAN 30.150% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos</p>			
	<p>(3) SERV-T 33.725% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos</p>			
	<p>(4) X 3.046% IPC de aceites, grasas y tabaco</p>	<p>RESIDUAL 22.735% (4 + 5 + 6 + 7)</p> <p>↓</p> <p>INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R</p>	<p>↓</p> <p>INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T</p>	
	<p>(5) T 1.149% IPC de los paquetes turísticos</p>			
	<p>(6) ANE 9.142% IPC de alimentos no elaborados</p>			
	<p>(7) ENE 9.142% IPC de bienes energéticos</p>			
<p>IPC = 0.13331 AE-X + 0.3150 MAN + 0.3715 SERV-T + 0.03046 X + 0.01149 T + 0.093498 ANE + 0.09142 ENE</p>				

Fuente: INE & IFL, (UC3M) Ponderaciones 2005.

ERRORES DE PREDICCIÓN EN LA TASA DE INFLACIÓN MENSUAL DE MAYO EN ESPAÑA				
	Pesos 2005	Crecimiento Mensual Observado	Predicción	Intervalo de confianza al 80%
Alimentos elaborados	17.17	0.12	0.21	0.38
Bienes Industriales no energéticos	30.05	0.49	0.57	0.15
Servicios	35.05	0.12	0.15	0.04
INFLACIÓN SUBYACENTE	82.28	0.25	0.31	0.12
Alimentos no elaborados	8.60	0.05	0.10	0.61
Energía	9.12	-0.20	0.30	1.45
INFLACIÓN RESIDUAL	17.72	-0.08	0.21	0.33
INFLACIÓN TOTAL	100.00	0.19	0.29	0.09

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 24 de junio de 2005



CRECIMIENTOS ANUALES MEDIOS DE LAS PRINCIPALES COMPONENTES DEL IPC DE ESPAÑA															
				Pesos 2005	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	133.3	1.3	1.4	0.8	1.4	4.1	3.1	2.8	2.7	2.6	2.6	
			Aceites y Grasas	7.6	-26.8	-11.1	15.0	-7.6	-7.3	15.2	3.5	14.7	13.7	16.7	
			Tabaco	22.8	16.3	7.9	4.3	2.5	4.9	7.4	3.8	5.6	5.9	4.1	
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	77.6	0.0	1.4	0.6	0.6	1.7	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6
			Calzado	19.5	0.0	2.5	2.5	2.6	2.7	4.0	5.6	3.6	2.7	3.8	
			Vestido	63.8	0.0	2.0	2.0	2.2	2.0	2.4	5.2	3.8	1.0	1.5	
			Resto	140.6	0.0	1.5	1.4	1.2	2.2	3.0	2.4	0.9	0.5	0.5	
		Servicios	Correo	0.3	8.1	31.0	0.0	0.0	13.1	13.3	3.3	3.1	2.7	2.5	
			Cultura	16.0	1.1	2.3	2.5	2.6	3.8	4.5	3.0	3.0	2.7	3.7	
			Enseñanza no universitaria	11.0	5.5	4.0	3.3	4.1	4.0	3.3	4.6	3.6	4.1	3.9	
			Hoteles	6.5	3.1	6.1	6.5	10.6	9.9	5.8	3.4	3.0	2.6	5.1	
			Medicina	19.1	4.2	4.0	2.8	3.4	4.7	4.8	4.0	3.2	4.0	3.8	
			Menaje	14.6	3.9	4.3	3.8	3.8	3.7	4.8	5.1	4.4	4.3	4.4	
			Restaurantes	105.9	3.0	3.0	3.5	3.9	4.7	5.8	4.4	4.1	4.4	4.4	
			Telefono	29.6	-0.3	1.9	2.1	-5.6	-1.1	-3.1	-2.7	-1.1	-1.4	-0.2	
	Transporte		50.1	2.5	2.5	3.5	4.2	4.1	5.3	3.6	4.4	4.9	6.0		
	Turismo		11.5	14.8	15.4	7.2	12.3	7.1	8.7	3.1	1.4	1.9	6.5		
	Universidad		5.7	4.1	3.1	2.4	2.1	3.9	5.0	5.4	4.9	4.2	3.5		
	Vivienda		54.7	4.2	3.7	2.7	3.8	4.5	4.6	4.0	4.5	4.8	4.7		
	Resto	23.7	3.4	2.9	2.3	2.6	3.4	4.2	3.9	4.2	3.7	3.7			
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	36.0	1.4	-2.1	-2.1	5.8	10.5	1.7	4.7	3.6	5.3	3.1	
			Frutas	15.6	-3.1	3.7	7.0	-0.7	7.8	9.8	11.6	6.3	4.9	7.7	
			Huevos	2.4	0.0	-0.9	-5.0	9.3	3.4	1.7	8.4	11.6	-4.1	-1.2	
			Legumbres	10.7	-0.2	9.6	3.7	5.9	5.7	18.0	5.1	3.6	7.0	6.8	
			Moluscos	7.9	5.6	4.1	-0.9	6.2	7.3	7.3	2.4	3.1	5.2	4.8	
			Patatas	3.6	-2.6	19.6	7.5	-1.0	23.4	0.4	2.5	16.2	-7.5	5.3	
			Pescados	17.8	5.9	4.6	2.0	4.8	3.3	5.0	4.4	2.0	2.7	3.3	
Energía		Carburantes	50.5	3.4	-3.3	5.2	18.1	-2.1	0.5	1.4	7.1	8.5	3.5		
		Combustibles	4.0	4.7	-8.9	13.3	39.0	-6.1	-3.1	6.1	12.0	16.8	2.4		
		Electricidad y Gas	36.9	0.5	-3.6	-1.6	0.2	2.4	-1.4	0.8	0.8	2.9	1.2		

Fuente INE & IFL (UC3M)
predicciones.
Fecha: 24 de junio de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son



CRECIMIENTOS ANUALES DEL IPC POR SECTORES EN ESPAÑA										
	Indice de Precios al Consumo									
	Subyacente				Residual			TOTAL 100%		
	Alimentos elaborados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL			
Pesos 2005	17.2%	30.1%	35.1%	82.3%	8.6%	9.1%	17.7%			
TASA MEDIA ANUAL	1997	0.3	1.7	3.5	2.1	0.9	2.4	1.5	2.0	
	1998	1.3	1.5	3.6	2.3	2.1	-3.8	-0.2	1.8	
	1999	2.1	1.5	3.4	2.4	1.2	3.2	2.2	2.3	
	2000	0.9	2.1	3.7	2.5	4.2	13.3	8.8	3.4	
	2001	3.4	2.6	4.2	3.5	8.7	-1.0	3.6	3.6	
	2002	4.3	2.5	4.6	3.7	5.8	-0.2	2.6	3.5	
	2003	3.0	2.0	3.7	2.9	6.0	1.4	3.6	3.0	
	2004	3.6	0.9	3.7	2.7	4.6	4.8	4.7	3.0	
	2005	3.6	0.9	3.8	2.7	4.2	6.6	5.4	3.2	
	2006	3.5	1.2	4.2	3.0	4.5	2.5	3.5	3.1	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mes del año anterior)	2004	Enero	2.5	0.7	3.6	2.3	6.5	-1.7	2.2	2.3
		Febrero	2.4	0.5	3.6	2.3	6.1	-2.5	1.5	2.1
		Marzo	2.4	0.5	3.6	2.2	6.5	-2.5	1.6	2.1
		Abril	2.9	0.7	3.7	2.4	6.8	1.4	3.9	2.7
		Mayo	3.7	0.9	3.8	2.7	7.0	6.6	6.8	3.4
		Junio	4.0	1.0	3.8	2.8	6.2	7.2	6.8	3.5
		Julio	4.2	0.8	3.7	2.8	5.5	6.6	6.1	3.4
		Agosto	4.2	1.0	3.7	2.9	3.8	7.0	5.5	3.3
		Septiembre	4.3	1.0	3.8	2.9	1.4	7.5	4.6	3.2
		Octubre	4.0	1.3	3.6	2.9	1.8	11.6	6.8	3.6
		Noviembre	4.1	1.2	3.8	2.9	2.3	9.9	6.3	3.5
		Diciembre	4.1	1.2	3.8	2.9	1.8	7.6	4.8	3.2
	2005	Enero	4.2	1.0	3.8	2.8	2.3	6.0	4.2	3.1
		Febrero	3.8	0.9	3.9	2.8	3.5	7.6	5.6	3.3
		Marzo	4.0	1.0	4.0	2.9	2.9	8.2	5.6	3.4
		Abril	4.3	1.0	3.5	2.8	3.8	9.6	6.8	3.5
		Mayo	3.4	0.9	3.8	2.6	3.0	6.8	5.0	3.1
		Junio	3.2	0.8	3.8	2.6	3.5	7.1	5.4	3.1
		Julio	3.2	0.9	3.8	2.6	3.5	7.2	5.4	3.1
		Agosto	3.2	0.9	3.8	2.6	4.2	5.9	5.0	3.0
		Septiembre	3.3	0.9	3.8	2.6	5.6	5.9	5.7	3.2
		Octubre	3.4	0.9	3.9	2.7	5.9	3.3	4.5	3.0
		Noviembre	3.5	1.0	4.0	2.8	5.8	4.7	5.2	3.2
		Diciembre	3.7	0.9	4.0	2.8	6.2	7.4	6.8	3.5
	2006	Enero	3.7	1.1	4.1	2.9	5.3	8.6	7.0	3.6
		Febrero	3.8	1.2	4.1	2.9	5.1	6.5	5.8	3.5
		Marzo	3.6	1.2	4.2	3.0	5.1	4.5	4.8	3.3
		Abril	3.5	1.2	4.2	3.0	4.3	1.8	3.0	3.0
		Mayo	3.5	1.2	4.2	3.0	4.6	2.1	3.3	3.0
		Junio	3.5	1.2	4.2	3.0	4.6	1.8	3.1	3.0
		Julio	3.5	1.2	4.3	3.0	4.5	1.5	2.9	3.0
		Agosto	3.5	1.2	4.3	3.0	4.5	0.9	2.6	2.9
		Septiembre	3.5	1.2	4.3	3.0	4.1	0.9	2.4	2.9
		Octubre	3.4	1.2	4.3	3.0	3.9	0.8	2.3	2.9
		Noviembre	3.3	1.2	4.3	3.0	3.8	0.8	2.3	2.9
		Diciembre	3.2	1.3	4.3	3.0	4.0	0.8	2.3	2.9

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 24 de junio de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.



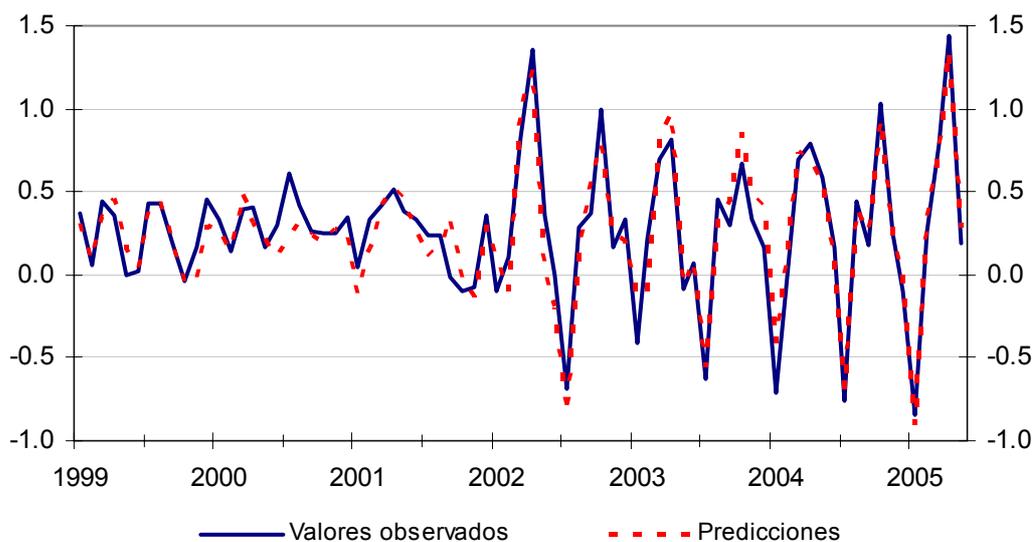
CRECIMIENTOS MENSUALES DEL IPC POR SECTORES EN ESPAÑA										
Pesos 2005	Indice de Precios al Consumo									
	Subyacente				Residual			TOTAL 100%		
	Alimentos elaborados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL			
17.2%	30.1%	35.1%	82.3%	8.6%	9.1%	17.7%				
TASAS MENSUALES (Crecimiento del mes respecto al mes anterior)	Enero	2003	0.5	-3.1	0.6	-0.8	0.4	2.2	1.4	-0.4
		2004	0.4	-3.6	0.6	-1.0	0.6	0.6	0.6	-0.7
		2005	0.4	-3.8	0.6	-1.0	1.0	-0.8	0.1	-0.8
		2006	0.5	-3.6	0.6	-1.0	0.1	0.4	0.2	-0.8
	Febrero	2003	0.6	0.0	0.4	0.3	-1.5	1.3	0.0	0.2
		2004	0.5	-0.2	0.4	0.2	-1.9	0.4	-0.7	0.0
		2005	0.1	-0.2	0.5	0.2	-0.7	2.0	0.7	0.3
		2006	0.2	-0.2	0.5	0.2	-0.9	0.0	-0.4	0.1
	Marzo	2003	0.3	1.0	0.5	0.6	0.5	1.4	1.0	0.7
		2004	0.3	0.9	0.5	0.6	0.8	1.5	1.2	0.7
		2005	0.4	1.0	0.6	0.7	0.3	1.9	1.1	0.8
		2006	0.3	1.1	0.7	0.8	0.3	0.0	0.1	0.6
	Abril	2003	0.1	2.7	0.7	1.3	0.0	-2.6	-1.4	0.8
		2004	0.5	3.0	0.7	1.5	0.3	1.3	0.8	1.4
		2005	0.9	3.0	0.2	1.3	1.1	2.6	1.9	1.4
		2006	0.8	2.9	0.3	1.3	0.4	0.0	0.2	1.1
	Mayo	2003	0.1	0.5	-0.2	0.1	0.6	-2.5	-1.1	-0.1
		2004	1.0	0.6	-0.1	0.4	0.8	2.5	1.7	0.6
		2005	0.1	0.5	0.1	0.3	0.0	-0.2	-0.1	0.2
		2006	0.1	0.5	0.1	0.2	0.3	0.0	0.2	0.2
	Junio	2003	0.1	-0.2	0.4	0.1	0.3	-0.6	-0.2	0.1
		2004	0.4	-0.1	0.4	0.2	-0.5	0.0	-0.2	0.2
		2005	0.2	-0.1	0.4	0.2	0.0	0.3	0.2	0.2
		2006	0.2	-0.1	0.4	0.2	-0.1	0.1	0.0	0.1
	Julio	2003	0.1	-3.5	0.7	-1.0	1.5	0.9	1.2	-0.6
		2004	0.2	-3.7	0.6	-1.1	0.8	0.3	0.5	-0.8
		2005	0.2	-3.6	0.6	-1.0	0.8	0.3	0.5	-0.7
		2006	0.2	-3.6	0.6	-1.0	0.8	0.0	0.4	-0.7
	Agosto	2003	0.2	-0.3	0.7	0.2	1.9	1.4	1.6	0.5
		2004	0.2	-0.1	0.6	0.3	0.3	1.8	1.1	0.4
		2005	0.3	-0.1	0.6	0.3	1.0	0.6	0.8	0.4
		2006	0.3	-0.1	0.6	0.3	0.9	0.1	0.5	0.3
	Septiembre	2003	0.1	1.0	-0.5	0.2	2.2	-0.4	0.8	0.3
		2004	0.2	1.1	-0.4	0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.2
		2005	0.2	1.1	-0.3	0.3	1.1	0.1	0.6	0.3
		2006	0.2	1.1	-0.3	0.3	0.8	0.1	0.4	0.3
	Octubre	2003	0.3	2.3	0.2	1.0	-0.4	-1.1	-0.8	0.7
		2004	0.1	2.6	0.0	0.9	0.0	2.6	1.4	1.0
		2005	0.2	2.7	0.1	1.0	0.3	0.1	0.2	0.9
		2006	0.1	2.7	0.1	1.0	0.1	0.1	0.1	0.8
	Noviembre	2003	0.2	1.1	-0.2	0.4	0.0	0.3	0.1	0.3
		2004	0.2	1.0	0.0	0.4	0.6	-1.2	-0.4	0.2
		2005	0.3	1.0	0.0	0.4	0.5	0.1	0.3	0.4
		2006	0.2	1.0	0.0	0.4	0.4	0.1	0.2	0.4
	Diciembre	2003	0.1	-0.1	0.4	0.1	0.9	-0.3	0.3	0.2
		2004	0.2	-0.2	0.4	0.1	0.4	-2.5	-1.2	-0.1
		2005	0.3	-0.2	0.4	0.2	0.7	0.0	0.4	0.2
		2006	0.2	-0.2	0.5	0.2	0.9	0.0	0.5	0.2

Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 24 de junio de 2005

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones.



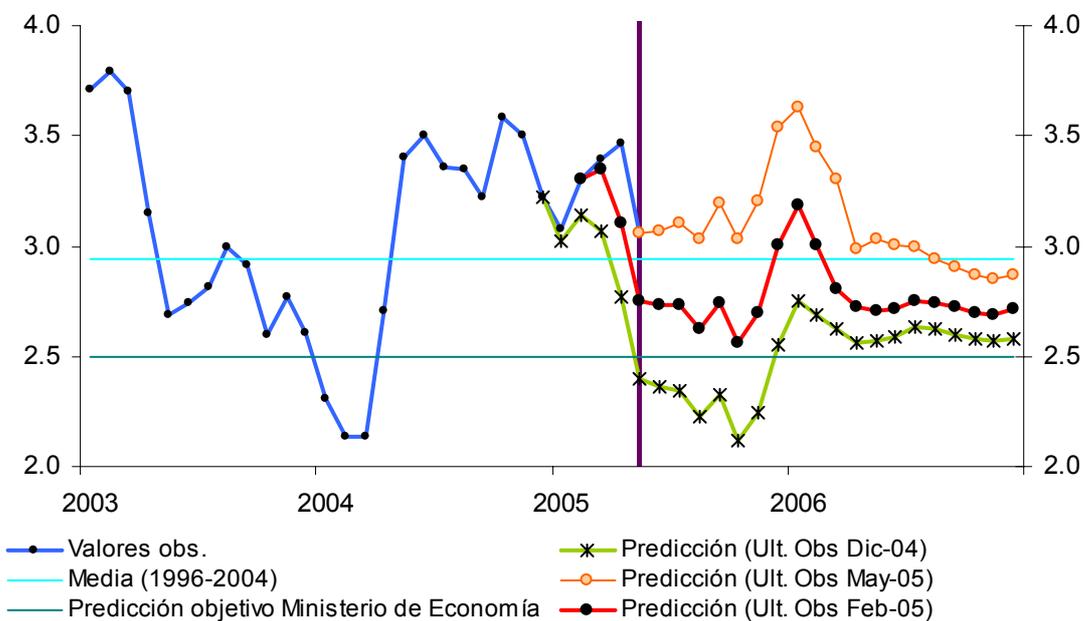
TASAS MENSUALES DEL IPC DE ESPAÑA



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 14 de junio de 2005

*La raíz del error cuadrático medio de realizar predicciones a un mes sobre la tasa mensual de inflación del IPC es 0.13.

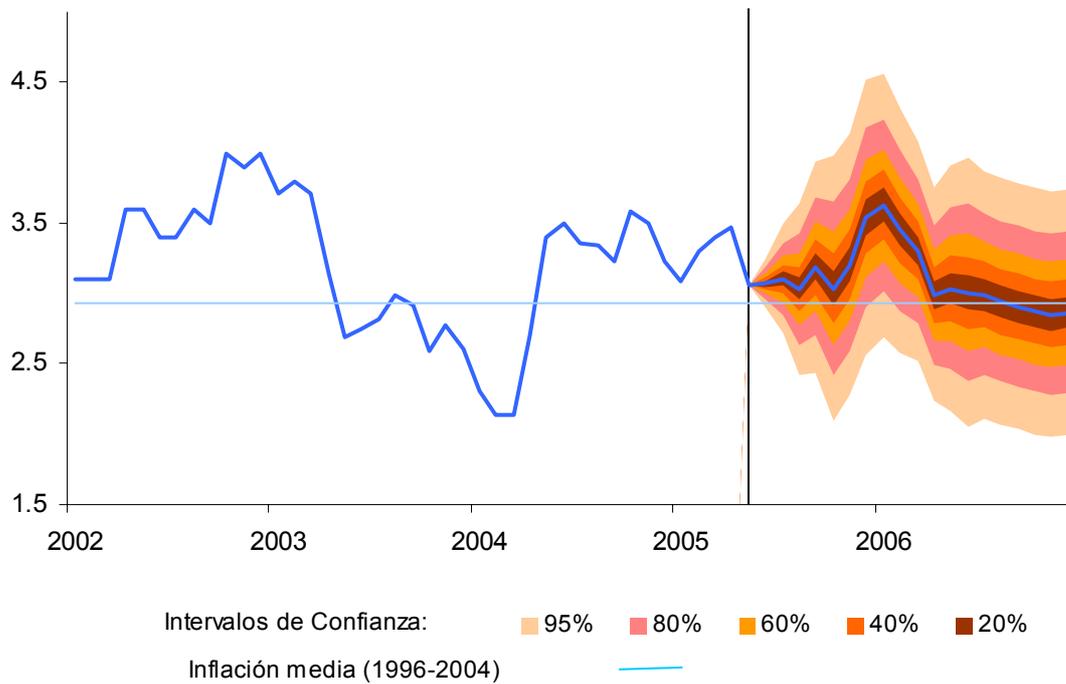
PREDICCIONES PARA LA INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA (Tasas anuales)



Fuente INE & IFL (UC3M)
Fecha: 24 de junio de 2005

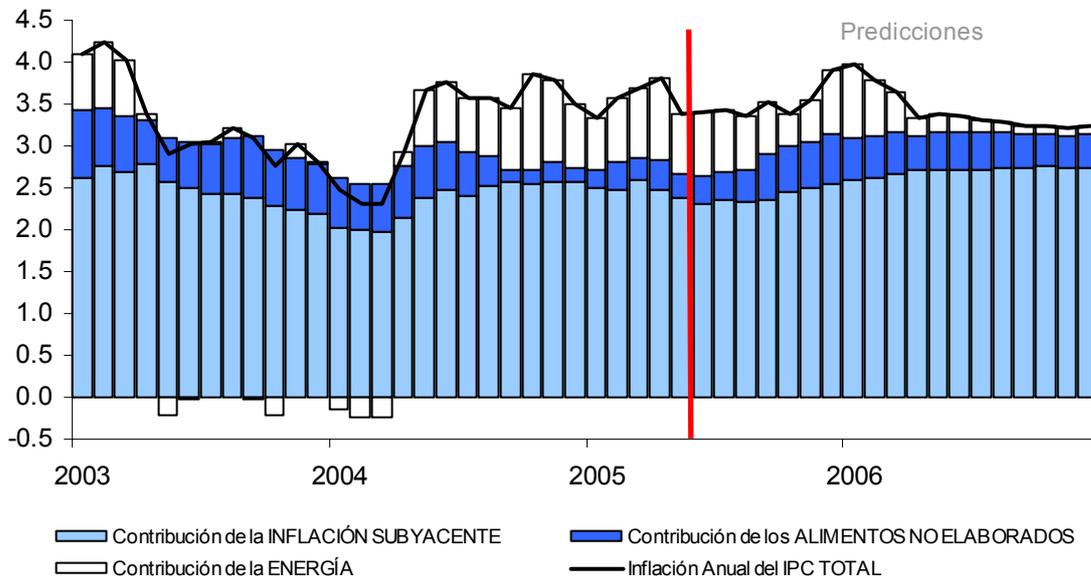


TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN ESPAÑA



Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 24 de junio de 2005

TASA ANUAL DE INFLACIÓN EN ESPAÑA Y CONTRIBUCIONES DE SUS PRINCIPALES COMPONENTES



Fuente INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 24 de junio de 2005



III.2 CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO E INDICADORES (*)				
	Tasas anuales			
	2003	2004	Predicciones BIAM (*)	
			2005	2006
Gasto en consumo final hogares	2.6	4.4	4.5	4.5
Gasto en consumo final AA.PP.	3.9	6.4	6.1	6.0
Formación Bruta de Capital Fijo	5.3	4.3	6.8	5.6
Equipo	1.9	2.1	9.1	7.4
Construcción	6.2	5.5	5.2	4.1
Otros productos	7.8	4.4	8.0	7.1
Demanda Interna	3.7	4.5	5.3	5.4
Exportación de Bienes y Servicios	3.6	2.8	0.1	0.5
Importación de Bienes y Servicios	6.3	8.1	6.6	6.6
PIB	2.9	3.1	3.2	3.3
PIB, precios corrientes	7.1	7.3	7.4	7.5
Precios y Costes				
IPC, media anual	3.0	3.0	3.2	3.1
IPC, dic./dic.	2.6	3.2	3.5	2.9
Remuneración (coste laboral) por asalariado	3.1	3.2	3.3	3.3
Coste laboral unitario	2.7	2.7	2.8	2.9
Mercado de Trabajo (Datos encuesta población activa) (3)				
Población Activa (% variación)	4.0	3.3	3.4 / 3.6	3.6
Empleo (EPA)				
Variación media en %	4.0	3.9	4.3 / 5.1	4.3
Variación media en miles	665.6	674.9	778.9 / 916.9	814.7
Tasa de paro (% población activa)	11.5	11.0	10.1 / 9.7	9.4
Otros equilibrios básicos				
Sector exterior				
Saldo de balanza por Cta. Cte. (m.€)	-24.218	-34.155	-36.853	-40.516
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (2)	-3.1	-4.1	-4.4	-4.5
AA.PP. (Total)				
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (%PIB) (2)	0.0	-0.3	0.2	0.0
Otros Indicadores Económicos				
Índice de Producción Industrial	1.6	1.8	0.5	1.8

(1) En términos de Contabilidad Nacional.

(2) Tasa Anual EPA Testigo / Tasa Anual EPA 2005

Fuente: INE & IFL

Fecha: 22 de Junio de 2005.

(*) Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico

Sección patrocinada por la
Cátedra Fundación Universidad Carlos III de Madrid
Predicción y Análisis Macroeconómico.



IV. COMUNIDAD DE MADRID

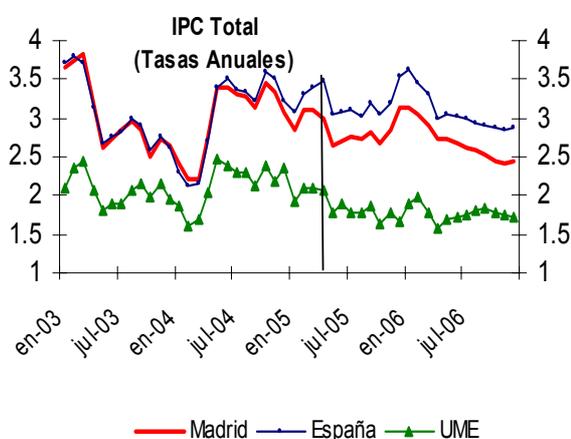
IV.1. INFLACIÓN

IV.1.1 RESULTADOS Y CONCLUSIONES

Se espera para el mes de junio una tasa mensual de inflación del 0,15% en la Comunidad de Madrid que se corresponde con una tasa anual del 2,7%. Para el conjunto nacional se prevé una tasa mensual de un 0,15%, con tasa anual del 3,1%.

El índice de precios al consumo en la Comunidad de Madrid se comportó en mayo como se esperaba con una tasa mensual del 0,11% igual a la prevista. La tasa anual descendió hasta el 2,6%, nuevamente cinco décimas inferior a la española.

Gráfico IV.1.1.1.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 24 de junio de 2005

La inflación subyacente creció con una tasa mensual del 0,18% frente al 0,07% previsto. Todos los componentes registraron innovaciones al alza, pero destaca el de alimentos elaborados, que alcanzó una tasa anual del 3,1%, la más baja desde mayo del 2004, y que se explica por la subida de precios atípica registrada en ese mes del pasado año.

Las tasas anuales previstas para el índice de alimentos elaborados se revisan al alza nuevamente, con valores medios del 3,4% para el 2005 y del 3,5% para el 2006. El diferencial con España disminuye notablemente. Para el conjunto nacional se prevén tasas medias anuales del 3,6% para el 2005 y del 3,5% para el 2006.

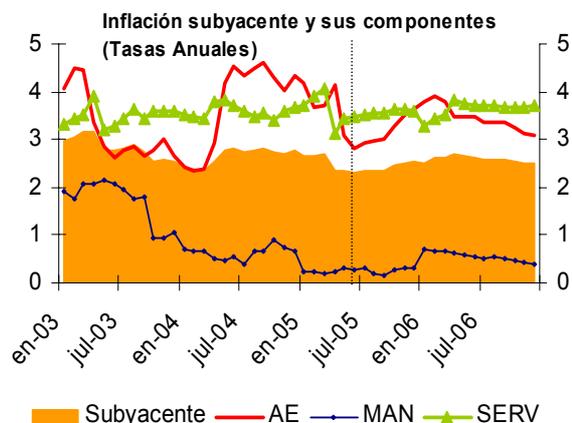
Los precios de los bienes industriales no energéticos alcanzaron una tasa anual del 0,3%, como se esperaba, una décima superior a la observada en los cuatro meses anteriores. Se mantienen las tasas medias anuales previstas en el

0,2% para el 2005 y el 0,5% para el 2006. Desciende ligeramente el diferencial medio previsto con el índice español, que se sitúa en las siete décimas de punto porcentual para el 2005 y el 2006.

El índice de servicios creció ligeramente a diferencia de lo esperado. Las expectativas para este índice empeoran ligeramente en el 2005, y se sitúa la media anual en el 3,6% para este año y el 2006. Para España se esperan tasas medias anuales del 3,8% para el 2005 y del 4,2% para el 2006.

Las predicciones para la inflación subyacente empeoran, dada la revisión al alza de los índices de alimentos elaborados y servicios. Se esperan tasas medias anuales del 2,5% para el 2005 y del 2,6% para el 2006. Para España mejoran ligeramente para el resto de este año, y se sitúa la tasa media anual en el 2,7% para el 2005 y en el 3,0% para el 2006.

Gráfico IV.1.1.2.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 24 de junio de 2005

Cuadro IV.1.1.1.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO DEL IPC EN LA COMUNIDAD DE MADRID						
Inflación en el IPC	Observados			Predicciones		
	2005 May ⁽¹⁾	Med ⁽²⁾ 2003	Med 2004	2005 Junio	Med 2005	Med 2006
TOTAL (100%)	2.6	3.0	3.0	2.7	2.9	2.7
SUBYACENTE (82,64%)	2.3	2.8	2.7	2.3	2.5	2.6

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 24 de junio de 2005

⁽¹⁾ Sobre el mismo mes del año anterior

⁽²⁾ Media del año de referencia sobre la media del año anterior



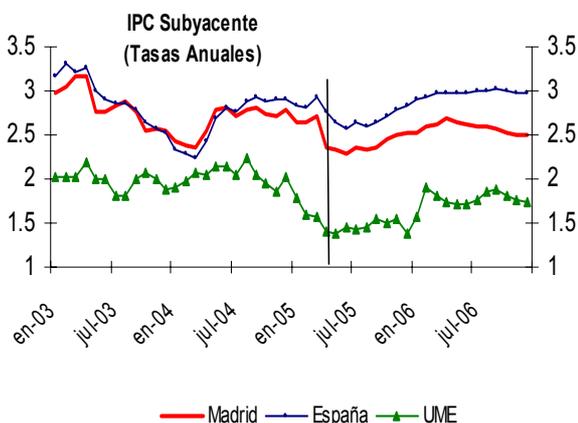
El índice de precios residual decreció con una tasa mensual del -0,34% frente a la prevista del 0,13%. Todos los componentes registraron errores a la baja.

El índice de alimentos no elaborados registró una tasa mensual negativa del 0,25%, atípica para las tasas observadas para este mes históricamente. Para España se registró una ligera subida del 0,05% mensual, cerca de lo previsto, lo que muestra una divergencia en las evoluciones de este índice para España y Madrid. Los precios de este índice se revisaron a la baja para la comunidad autónoma. Se esperan tasas medias anuales del 3,4% para el 2005 y del 3,9% para el 2006, inferiores a las de España, que se revisan una décima al alza, situándose en el 4,2% para el 2005 y el 4,5% para el 2006.

Los bienes energéticos decrecieron a diferencia de lo esperado. Sin embargo, con las últimas subidas de precios en carburantes y combustibles, se revisan al alza las tasas medias anuales que se sitúan en el 6,2% para el 2005 y el 2,5% para el 2006.

Con los cambios al alza efectuados en las predicciones tanto de la inflación subyacente como la residual, las tasas medias anuales previstas para la inflación total se sitúan en el 2,9% para el 2005 y el 2,7% para el 2006. Para España se mantienen los valores previstos el mes pasado con valores del 3,2% para el 2005 y el 3,1% para el 2006.

Gráfico IV.1.1.3.

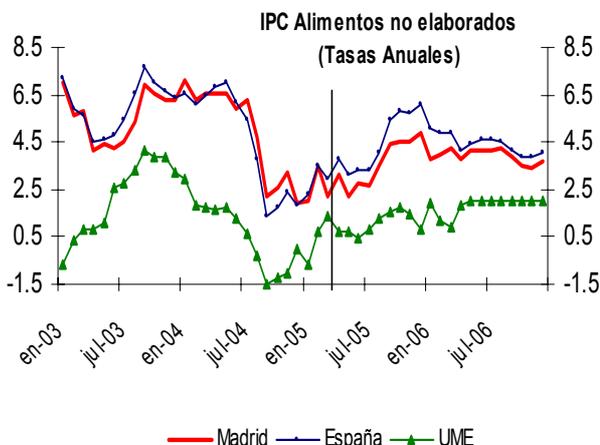


Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 24 de junio de 2005

Las tasas anuales del IPC Total en el 2005 serán inferiores al 3,1% con un 60% de confianza, hasta noviembre. En el mes de diciembre la tasa anual se situará entre el 2,7% y el 3,4% con un 60% de confianza. El buen comportamiento de los precios de los bienes no se traslada al IPC Total por la

presión alcista de los bienes energéticos y por los cambios en las predicciones para los alimentos elaborados.

Gráfico IV.1.1.4.



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 24 de junio de 2005

Todos los componentes del IPC Total de la comunidad autónoma seguirán sendas menos inflacionistas –en media– que las del conjunto nacional durante el 2005 y el 2006. El índice de bienes industriales no energéticos de Madrid es el único para el que se espera una tasa media anual menor que en la Unión Monetaria Europea.

Cuadro IV.1.1.2.

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN LA CM

		IPC Total	Subyacente
		Tasas anuales	
2005	noviembre	3.3	2.7
	diciembre	3.1	2.8
	enero	2.9	2.7
	febrero	3.1	2.7
	marzo	3.1	2.7
	abril	3.0	2.4
	mayo	2.6	2.3
	junio	2.7	2.3
	julio	2.7	2.4
	agosto	2.7	2.3
	septiembre	2.8	2.3
	octubre	2.7	2.4
noviembre	2.8	2.5	
diciembre	3.1	2.5	
		Tasas medias anuales	
2002		3.6	3.4
2003		3.0	2.8
2004		3.0	2.7
2005		2.9	2.5
2006		2.7	2.6

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 24 de junio de 2005



IV.1.2. CUADROS Y GRAFICOS

Cuadros:

- Desglose del IPC Total por mercados en la Comunidad de Madrid.
- Errores de predicción en la Comunidad de Madrid.
- Tasas anuales previstas del IPC Total de la Comunidad de Madrid y sus intervalos de confianza al 60% y al 95%.
- Cuadro comparativo de tasas anuales de la Comunidad de Madrid y España.
- Crecimiento mensual del IPC por sectores en Madrid.
- Crecimiento anual del IPC por sectores en Madrid.

Gráficos:

- Tasas mensuales del IPC Total en Madrid.
- Sendas de predicciones anuales para la inflación en la Comunidad de Madrid.
- Tasa de inflación anual de la Comunidad de Madrid y contribuciones de los principales componentes.
- Fanchart o gráfico de abanico del IPC Total de la Comunidad de Madrid.



Metodología: Análisis por COMPONENTES para la inflación en la Comunidad de Madrid

AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS	COMPONENTES BASICOS	AGREGADOS SOBRE LOS COMPONENTES BASICOS			
IPSEBENE 82.64% (1+2+3 +4+5)	BENE 46.527% (1 + 2 + 4)	AE 14.22% (1 + 4)	(1) AE-X 11.32% IPC de alimentos elaborados excluyendo aceites, grasas y tabaco.	BENE-X 38.68% (1 + 2)	IPSEBENE-X-T 78.25% (1 + 2 + 3)
			(2) MAN 27.36% IPC de manufacturas; son los precios de los bienes que no son alimenticios ni energéticos		
INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE	(3) SERV-T 39.56% IPC Servicios excluyendo los paquetes turísticos	INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R	INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T		
	(4) X 2.90% IPC de aceites, grasas y tabaco			INFLACION CALCULADO SOBRE IPC	
INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE	(5) T 1.48% IPC de los paquetes turísticos	INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R	INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T		
	(6) ANE 8.50% IPC de alimentos no elaborados				
INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE	(7) ENE 8.86% IPC de bienes energéticos	INFLACION RESIDUAL SE CALCULA SOBRE R	INFLACION TENDENCIAL SE CALCULA SOBRE IPSEBENE-X-T		
	INFLACION SUBYACENTE SE CALCULA SOBRE EL IPSEBENE				

$$IPC = 0.1132 \text{ AE-X} + 0.2736 \text{ MAN} + 0.3956 \text{ SERV-T} + 0.0290 \text{ X} + 0.0148 \text{ T} + 0.0850 \text{ ANE} + 0.0886 \text{ ENE}$$

Fuente: INE & IFL(UC3M)

VALORES OBSERVADOS Y PREDICIONES EN LOS DATOS DE IPC EN C. MADRID TASAS MENSUALES

Índices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado mayo 2005	Predicción	Intervalos de confianza ^(*)
(1) AE (14.22%)	0.18	-0.02	± 0.27%
(2) MAN (27.36%)	0.37	0.31	± 0.15%
BENE [1+2] (46.53%)	0.30	0.19	± 0.13%
(3)SERV (41.05%)	0.06	-0.05	± 0.28%
(4) IPSEBENE [1+2+3] (81.40%)	0.18	0.07	± 0.15%
IPSEBENE-X-T [1+2+3-5] (78.25%)	0.24	0.10	± 0.13%
(5) XT (4.39%)	-0.88	-0.52	± 1.63%
(6) ANE (8.50%)	-0.25	0.29	± 1.19%
(7) ENE (8.86%)	-0.16	0.30	± 0.79%
R [5+6+7] (21.75%)	-0.34	0.13	± 0.65%
IPC [1+2+3+6+7] (100%)	0.11	0.11	± 0.19%

(*) Al 80% de significación

Fuente: INE & IFL (UC3M)/ Fecha: 14 de junio de 2005



Tasas anuales y sus intervalos de confianza						
2005 Meses	al 60%			al 95%		
	Cota inferior	Predicción	Cota superior	Cota inferior	Predicción	Cota superior
05		2.6			2.6	
06	2.5	2.7	2.8	2.3	2.7	3.0
07	2.4	2.7	2.9	2.2	2.7	3.2
08	2.4	2.6	2.9	2.0	2.6	3.3
09	2.4	2.7	3.1	2.0	2.7	3.5
10	2.2	2.6	3.0	1.8	2.6	3.5
11	2.4	2.8	3.1	1.9	2.8	3.6
12	2.7	3.1	3.4	2.2	3.1	3.9

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 24 de junio de 2005

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid (y España)										
	2002		2003		2004		Predicciones			
							2005		2006	
Inflación Subyacente (82,64%)	3.6	(3.8)	2.7	(2.7)	2.7	(2.7)	2.5	(2.7)	2.6	(3.0)
IPC Alimentos elaborados (14,22%)	5.2	(4.3)	3.2	(3.0)	3.7	(3.6)	3.4	(3.6)	3.5	(3.5)
IPC Bienes industriales no energéticos (27,36%)	2.6	(2.5)	1.7	(2.0)	0.6	(0.9)	0.2	(0.9)	0.5	(1.2)
IPC Servicios (41,05%)	4.2	(4.6)	3.5	(3.7)	3.6	(3.7)	3.6	(3.8)	3.6	(4.2)
Inflación Tendencial (78,25%)	3.4	(3.4)	2.8	(2.8)	2.5	(2.5)	2.3	(2.5)	2.3	(2.8)
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	5.8	(5.8)	5.6	(6.0)	4.9	(4.6)	3.4	(4.2)	3.9	(4.5)
IPC Energía (8,86%)	-0.2	(-0.2)	2.2	(1.4)	4.3	(4.8)	6.2	(6.6)	2.5	(2.5)
IPC Total (100%)	3.6	(3.5)	3.0	(3.0)	3.0	(3.0)	2.9	(3.2)	2.7	(3.1)

Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 24 de junio de 2005



CRECIMIENTO ANUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID

		Indice de Precios al Consumo							TOTAL 100%	
		Subyacente				Residual				
		Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energía	TOTAL		
Pesos 2004	14.2%	27.4%	41.1%	82.6%	8.5%	8.9%	17.4%			
TASA MEDIA ANUAL	1997	0.3	1.7	3.5	2.1	0.9	2.4	1.5	2.0	
	1998	1.3	1.5	3.6	2.3	2.1	-3.8	-0.2	1.8	
	1999	2.1	1.5	3.4	2.4	1.2	3.2	2.2	2.3	
	2000	0.9	2.1	3.7	2.5	4.2	13.3	8.8	3.4	
	2001	3.4	2.6	4.2	3.5	8.7	-1.0	3.6	3.6	
	2002	3.6	2.5	4.6	3.7	5.8	-0.2	2.6	3.5	
	2003	3.5	2.0	3.7	2.9	6.0	1.4	3.6	3.0	
	2004	3.7	0.6	3.6	2.7	4.9	4.3	4.6	3.0	
	2005	3.4	0.2	3.6	2.5	3.4	6.2	4.8	2.9	
	2006	3.5	0.5	3.6	2.6	3.9	2.5	3.2	2.7	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mes del año anterior)	2004	Enero	2.4	0.7	3.5	2.4	7.2	-1.9	2.4	2.4
		Febrero	2.3	0.7	3.5	2.4	6.3	-2.9	1.4	2.2
		Marzo	2.4	0.6	3.4	2.4	6.6	-2.8	1.5	2.2
		Abril	2.9	0.5	3.8	2.5	6.6	1.2	3.7	2.8
		Mayo	4.2	0.5	3.8	2.8	6.6	6.2	6.4	3.4
		Junio	4.5	0.5	3.7	2.8	5.9	6.6	6.3	3.4
		Julio	4.3	0.4	3.6	2.7	6.2	6.2	6.2	3.3
		Agosto	4.5	0.7	3.5	2.8	4.7	6.3	5.5	3.3
		Septiembre	4.6	0.7	3.5	2.8	2.2	6.8	4.6	3.1
		Octubre	4.3	0.9	3.4	2.7	2.6	10.8	6.8	3.4
		Noviembre	4.0	0.7	3.6	2.7	3.2	9.2	6.3	3.3
		Diciembre	4.3	0.6	3.7	2.8	1.9	6.8	4.4	3.1
	2005	Enero	4.2	0.2	3.7	2.7	2.1	5.5	3.9	2.9
		Febrero	3.7	0.2	3.9	2.7	3.5	7.2	5.4	3.1
		Marzo	3.7	0.2	4.1	2.7	2.2	7.6	5.0	3.1
		Abril	4.2	0.2	3.1	2.4	3.1	8.7	6.0	3.0
		Mayo	3.1	0.3	3.4	2.3	2.2	6.1	4.2	2.6
		Junio	2.8	0.3	3.5	2.3	2.8	6.6	4.7	2.7
		Julio	2.9	0.3	3.5	2.4	2.7	6.5	4.6	2.7
		Agosto	3.0	0.2	3.5	2.3	3.5	5.6	4.6	2.7
		Septiembre	3.0	0.2	3.6	2.3	4.4	5.7	5.1	2.8
		Octubre	3.3	0.3	3.6	2.4	4.5	3.2	3.8	2.7
		Noviembre	3.5	0.3	3.6	2.5	4.5	4.6	4.5	2.8
		Diciembre	3.7	0.3	3.6	2.5	4.9	7.2	6.1	3.1
	2006	Enero	3.8	0.7	3.3	2.5	3.7	8.4	6.1	3.1
		Febrero	3.9	0.7	3.4	2.6	3.9	6.2	5.1	3.0
		Marzo	3.8	0.7	3.5	2.6	4.3	4.3	4.3	2.9
		Abril	3.5	0.6	3.8	2.7	3.7	1.9	2.8	2.7
		Mayo	3.5	0.6	3.7	2.6	4.1	2.1	3.0	2.7
		Junio	3.5	0.6	3.7	2.6	4.2	1.8	2.9	2.7
		Julio	3.4	0.5	3.7	2.6	4.1	1.5	2.7	2.6
		Agosto	3.4	0.5	3.7	2.6	4.3	0.9	2.5	2.6
		Septiembre	3.4	0.5	3.7	2.6	3.9	0.9	2.3	2.5
		Octubre	3.2	0.5	3.7	2.5	3.5	0.8	2.1	2.5
		Noviembre	3.1	0.4	3.7	2.5	3.4	0.8	2.1	2.4
		Diciembre	3.1	0.4	3.7	2.5	3.6	0.8	2.2	2.4

Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 24 de junio de 2005

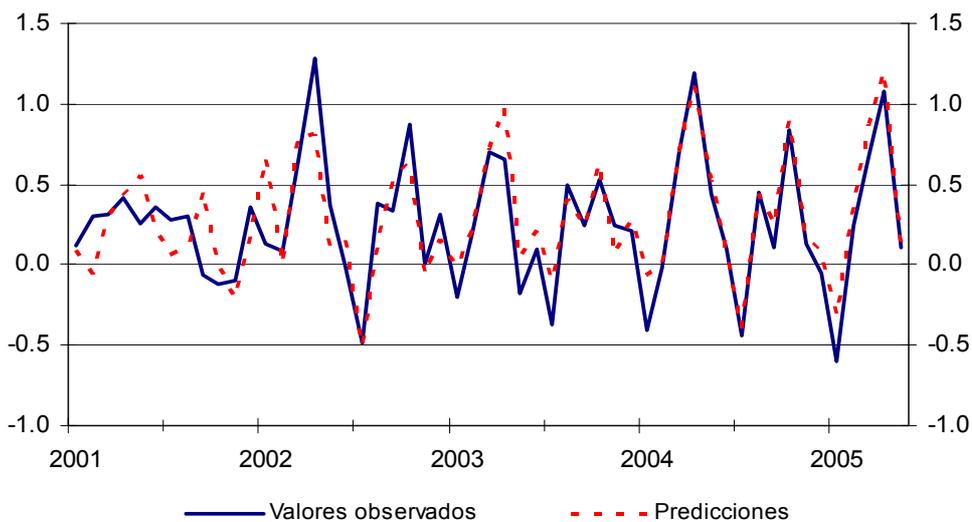


CRECIMIENTO MENSUAL DEL IPC POR SECTORES EN MADRID										
		Indice de Precios al Consumo								
		Subyacente				Residual			TOTAL 100%	
		Alimentos procesados	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no procesados	Energía	TOTAL		
Pesos 2004	14.2%	27.4%	41.1%	82.6%	8.5%	8.9%	17.4%			
TASAS MENSUALES (Crecimiento del mes respecto al mes anterior)	Enero	2003	0.6	-2.8	0.6	-0.6	0.5	2.4	1.5	-0.4
		2004	0.4	-3.1	0.6	-0.7	1.3	0.5	0.9	-0.4
		2005	0.3	-3.6	0.7	-0.8	1.5	-0.7	0.4	-0.6
		2006	0.4	-3.2	0.3	-0.8	0.3	0.4	0.3	-0.6
	Febrero	2003	0.6	-0.1	0.4	0.3	-1.9	1.5	-0.1	0.2
		2004	0.4	-0.1	0.3	0.2	-2.7	0.5	-1.1	0.0
		2005	-0.1	-0.1	0.5	0.2	-1.4	2.0	0.3	0.2
		2006	0.1	-0.1	0.7	0.3	-1.2	0.0	-0.6	0.2
	Marzo	2003	0.4	0.9	0.6	0.6	0.4	1.4	0.9	0.7
		2004	0.5	0.8	0.5	0.6	0.7	1.4	1.1	0.7
		2005	0.5	0.8	0.7	0.7	-0.6	1.9	0.7	0.7
		2006	0.4	0.8	0.7	0.7	-0.2	0.0	-0.1	0.6
	Abril	2003	0.0	2.5	0.6	1.1	-0.3	-2.7	-1.6	0.8
		2004	0.5	2.3	1.0	1.3	-0.3	1.4	0.6	1.2
		2005	0.9	2.4	0.1	1.0	0.7	2.4	1.5	1.1
		2006	0.6	2.3	0.4	1.1	0.1	0.0	0.1	0.9
	Mayo	2003	0.0	0.3	-0.3	0.0	0.7	-2.4	-1.0	-0.1
		2004	1.2	0.3	-0.2	0.2	0.7	2.3	1.5	0.4
		2005	0.2	0.4	0.1	0.2	-0.3	-0.2	-0.2	0.1
		2006	0.2	0.3	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
	Junio	2003	0.2	-0.2	0.4	0.2	0.0	-0.5	-0.3	0.1
		2004	0.5	-0.1	0.3	0.2	-0.7	-0.1	-0.4	0.1
		2005	0.2	-0.2	0.4	0.2	-0.1	0.3	0.1	0.2
		2006	0.2	-0.2	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1
	Julio	2003	0.2	-2.9	0.7	-0.6	0.8	0.8	0.8	-0.6
		2004	0.0	-3.0	0.6	-0.7	1.1	0.4	0.7	-0.4
		2005	0.1	-3.0	0.6	-0.6	1.0	0.3	0.7	-0.4
		2006	0.0	-3.0	0.6	-0.7	1.0	0.0	0.5	-0.5
	Agosto	2003	0.1	-0.3	0.8	0.3	1.5	1.3	1.4	0.5
		2004	0.3	0.0	0.7	0.4	0.0	1.5	0.8	0.4
		2005	0.3	-0.1	0.7	0.4	0.8	0.6	0.7	0.4
		2006	0.3	-0.1	0.7	0.4	1.0	0.1	0.5	0.4
	Septiembre	2003	0.0	1.0	-0.6	0.0	2.9	-0.5	1.1	0.3
		2004	0.1	1.0	-0.5	0.1	0.5	0.0	0.2	0.1
		2005	0.2	1.0	-0.5	0.1	1.4	0.1	0.7	0.2
		2006	0.2	1.0	-0.5	0.1	1.0	0.1	0.5	0.1
	Octubre	2003	0.3	1.9	0.2	0.8	0.0	-1.1	-0.6	0.7
		2004	-0.1	2.2	0.0	0.7	0.4	2.6	1.6	0.8
		2005	0.2	2.2	0.1	0.8	0.5	0.1	0.3	0.7
		2006	0.1	2.2	0.0	0.7	0.2	0.1	0.1	0.6
	Noviembre	2003	0.4	1.0	-0.3	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3
		2004	0.1	0.8	-0.1	0.2	0.7	-1.2	-0.3	0.1
		2005	0.4	0.9	-0.1	0.3	0.7	0.1	0.4	0.3
		2006	0.3	0.8	-0.1	0.3	0.6	0.1	0.3	0.3
	Diciembre	2003	-0.1	-0.1	0.4	0.1	1.5	-0.3	0.6	0.2
		2004	0.3	-0.2	0.4	0.2	0.2	-2.4	-1.2	-0.1
		2005	0.4	-0.2	0.4	0.2	0.6	0.0	0.3	0.2
		2006	0.4	-0.2	0.4	0.2	0.8	0.0	0.4	0.3

Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 24 de junio de 2005

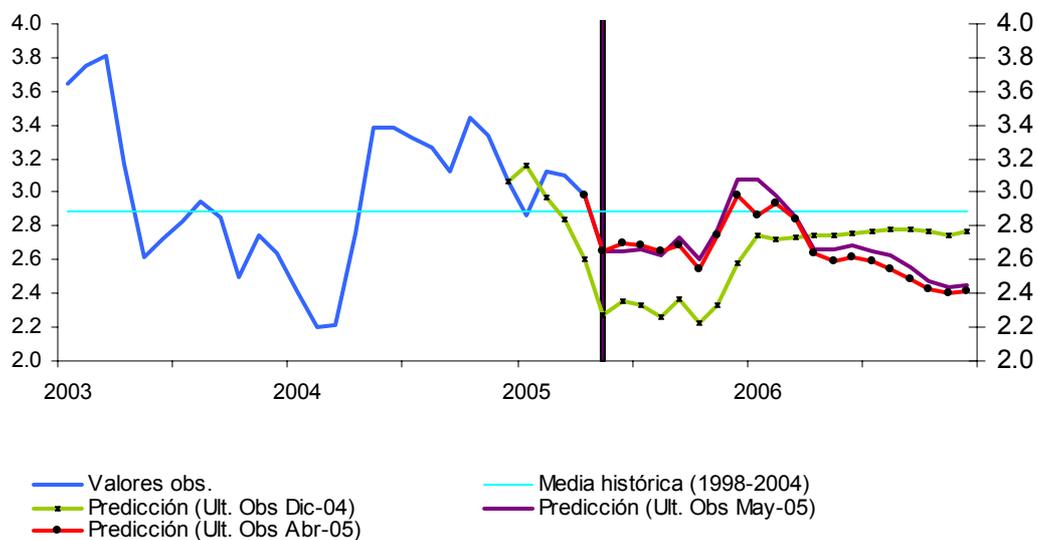


TASAS MENSUALES DEL IPC DE MADRID



Fuente: INE & IFL (UC3M)
 Fecha: 24 de junio de 2005

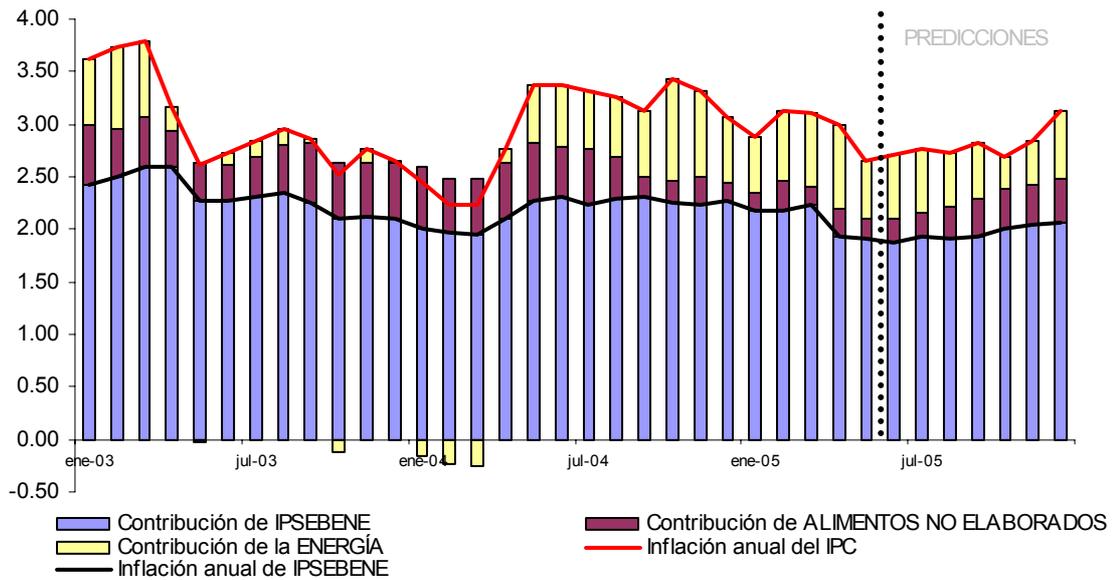
PREDICCIONES ANUALES PARA LA INFLACIÓN TOTAL EN MADRID



Fuente: INE & IFL (UC3M).
 Fecha: 24 de junio de 2005

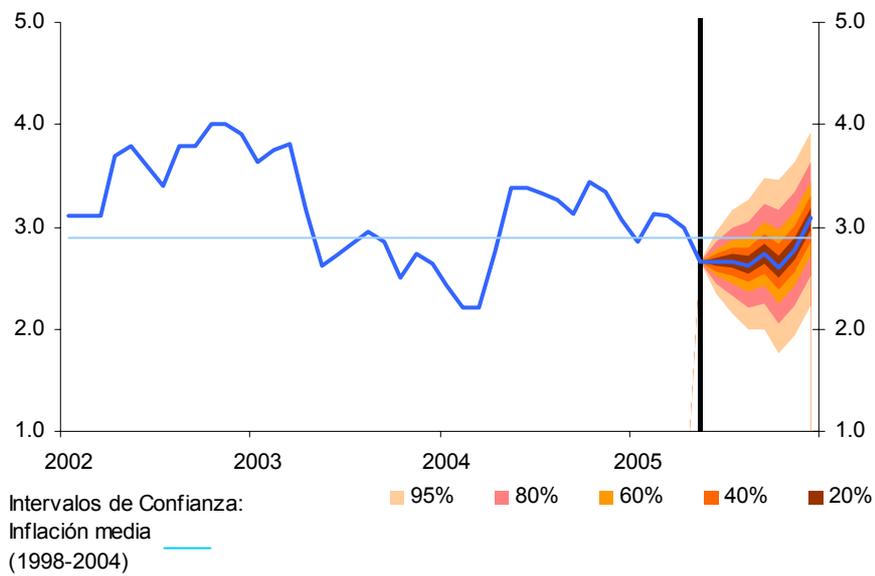


**TASA ANUAL DE INFLACIÓN TOTAL DE MADRID Y
CONTRIBUCIONES DE SUS PRINCIPALES COMPONENTES**



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 24 de junio de 2005

TASAS ANUALES DE INFLACIÓN TOTAL EN MADRID



Fuente: INE & IFL (UC3M).
Fecha: 24 de junio de 2005



IV.2. CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID DESDE LA PERSPECTIVA DE LA OFERTA: 2000-2006

		2000	2001 (P*)	2002 (A*)	2003 (Pred)	2004 (Pred)	2005 (Pred)	2006 (Pred)
Sectores								
Agricultura	CM	-3,9	-4,1	2,6	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8
	España	1,8	-3,3	1,0	-1,4	0,7	-0,2	-0,7
Industria	CM	2,9	1,9	0,0	2,7	2,9	3,9	3,3
	España	3,9	2,4	0,6	1,3	2,3	2,7	2,3
Construcción	CM	4,6	6,4	4,3	4,6	4,2	4,6	4,7
	España	6,0	5,5	4,8	4,3	3,9	4,5	4,6
Servicios de Mercado	CM	4,6	3,8	1,7	2,8	3,1	2,8	3,1
	España	4,3	3,3	2,1	2,1	2,6	2,6	2,9
Servicios de No Mercado	CM	3,6	1,9	4,1	1,7	2,0	1,9	1,9
	España	3,3	3,0	2,3	3,3	3,2	2,8	2,7
Servicios Total	CM	4,3	3,3	2,4	2,6	2,8	2,6	2,9
	España	4,1	3,3	2,2	2,4	2,8	2,6	2,9
VAB Total	CM	3,9	3,3	2,2	2,9	3,1	3,1	3,2
	España	4,1	2,9	2,0	2,1	2,7	2,7	2,8
PIB	CM	4,1	3,1	2,1	2,8	3,0	3,0	3,1
	España	4,2	2,8	2,0	2,5	2,6	2,8	2,9

Fecha de cierre de la información de base 3 de diciembre de 2004. * (P) - provisional (A) – avance





V. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES

EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Y EN EE.UU.								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Predicciones	
							2005	2006
INFLACIÓN TOTAL								
Euro-área (100%).	1.1	2.1	2.3	2.3	2.1	2.1	2.1	2.0
EE.UU. (81.5%). ⁽¹⁾	2.1	3.5	2.6	0.9	2.2	2.8	3.3	2.6
UNA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE⁽²⁾								
Servicios y bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos y tabaco.								
Euro-área (72.34%).	1.1	1.0	1.8	2.4	1.8	1.8	1.5	1.7
EE.UU. (55.6%). ⁽¹⁾	1.4	2.1	2.1	1.6	1.1	1.6	2.3	2.2
DIFERENTES COMPONENTES DE LA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE								
(1) Servicios								
Euro-área (41.33%).	1.5	1.5	2.5	3.1	2.6	2.6	2.4	2.5
EE.UU. (27.4%). ⁽¹⁾	2.7	3.5	3.6	3.6	3.2	3.3	3.3	3.2
2) Bienes industriales no energéticos excluyendo alimentos y tabaco								
Euro-área (31.01%).	0.7	0.4	0.9	1.5	0.8	0.8	0.3	0.6
EE.UU. (29.0%).	0.7	0.5	0.3	-1.1	-2.0	-0.9	0.7	0.8
INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA MEDIDA HOMOGÉNEA DE INFLACIÓN SUBYACENTE								
(1) Alimentos.								
Euro-área (19.53%).	0.6	1.4	4.5	3.1	2.8	2.3	1.6	2.3
EE.UU. (14.9%).	2.1	2.3	3.1	1.8	2.1	3.4	2.5	2.5
(2) Energía.								
Euro-área (8.13%).	2.4	13.0	2.3	-0.6	3.0	4.5	8.4	3.9
EE.UU. (9.90%).	3.6	16.9	3.8	-5.9	12.2	10.9	11.4	5.1

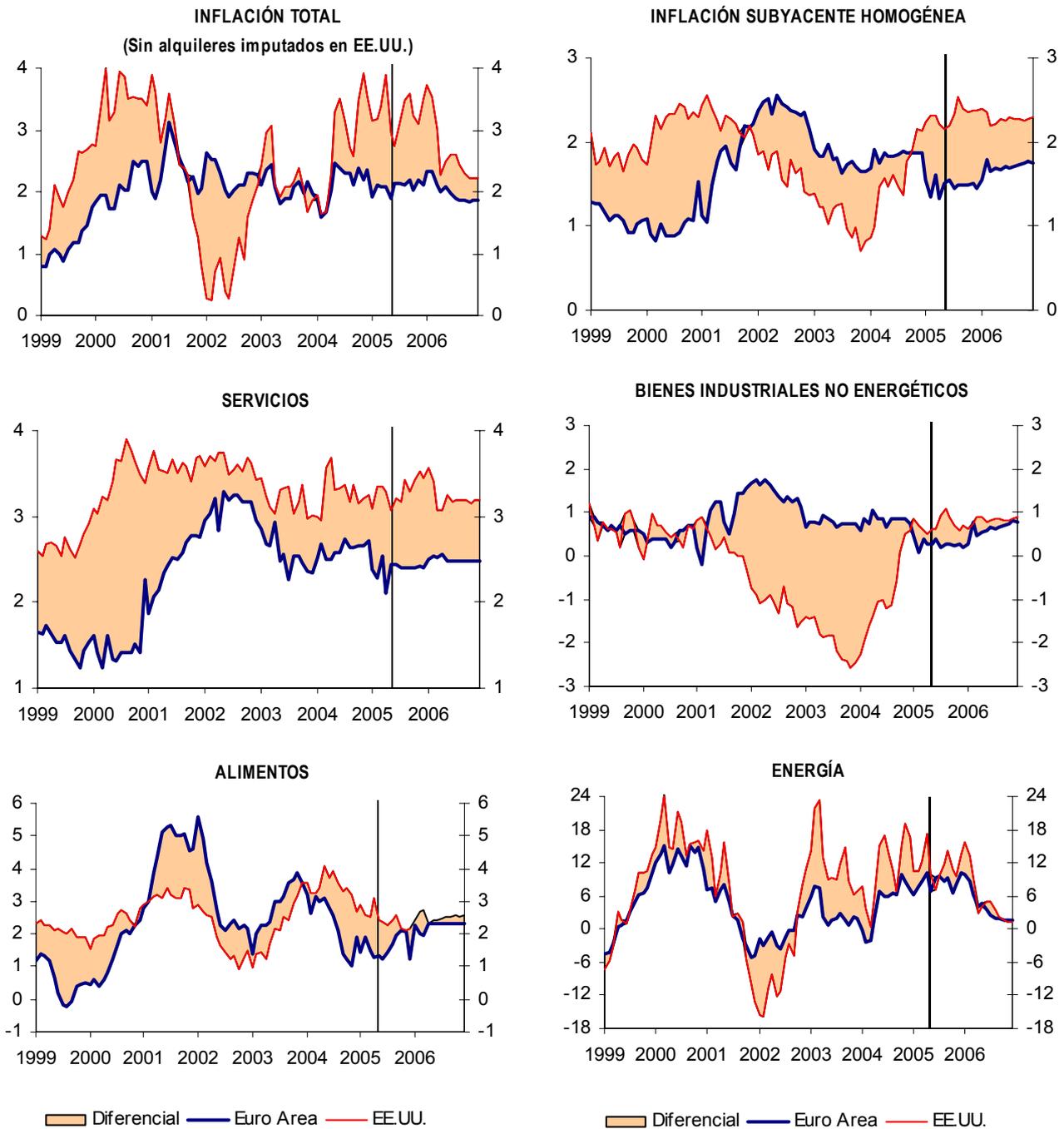
(1) Sin alquileres imputados

(2) Esta medida homogénea de inflación subyacente no coincide con las medidas de inflación tendencial ni para la UME ni para EE.UU., y ha sido construida a efectos de posibilitar una comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

Fuente: EUROSTAT, BLS & IFL
Fecha: 16 de junio de 2005



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Y EN EE.UU.



Fuente: EUROSTAT, BLS & IFL

Fecha: 16 de junio de 2005

* La inflación total de EE.UU. es sin alquileres imputados y las medidas de inflación subyacente han sido construidas a efectos de posibilitar una comparación entre los datos de la Euro área y de EE.UU.

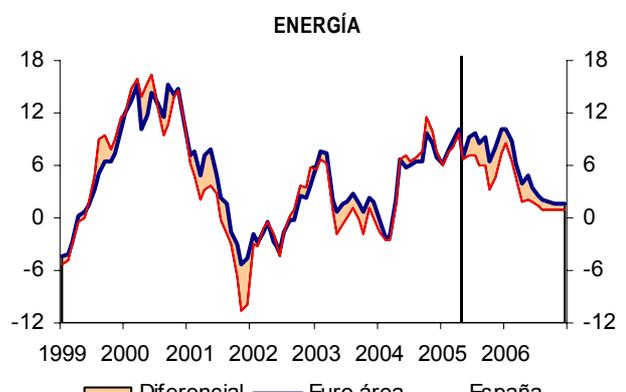
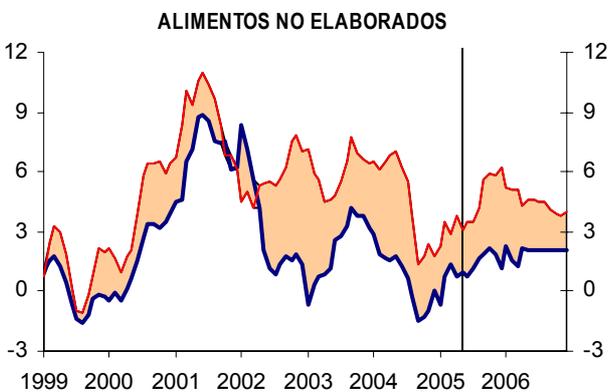
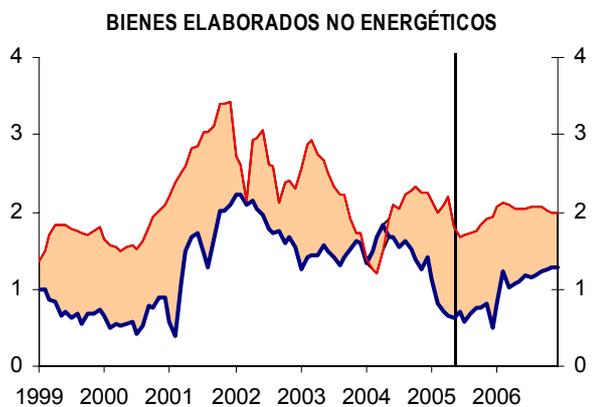
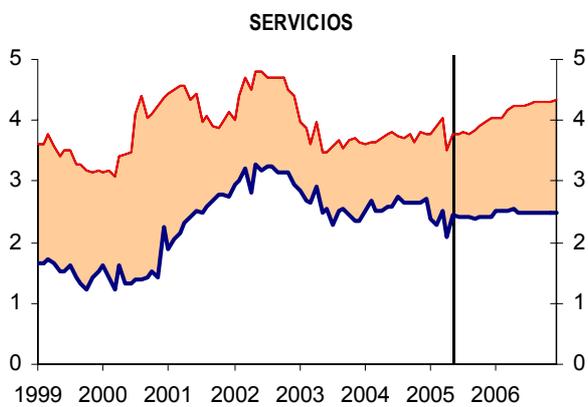
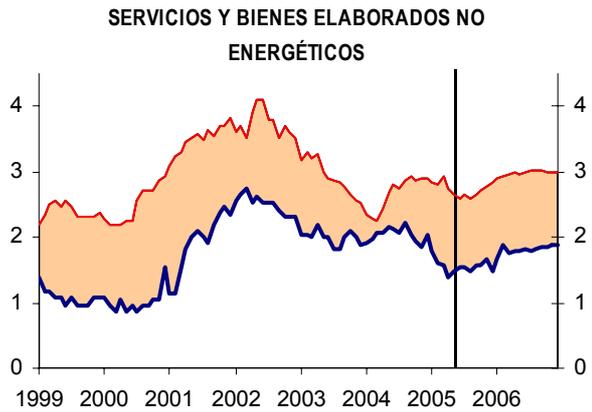
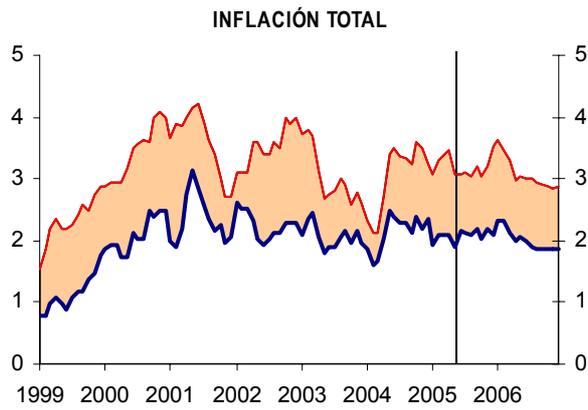


EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA EURO ÁREA								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Predicciones	
							2005	2006
INFLACIÓN TOTAL								
España (100%).	2.3	3.4	3.6	3.5	3.0	3.0	3.2	3.1
Euro área (100%).	1.1	2.1	2.3	2.3	2.1	2.1	2.1	2.0
MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE								
Servicios y bienes elaborados no energéticos.								
España (82.28%).	2.4	2.5	3.5	3.7	2.9	2.7	2.7	3.0
Euro área (84.18%).	1.1	1.0	1.9	2.5	2.0	2.0	1.6	1.8
ALGUNOS COMPONENTES DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE								
(1) Servicios.								
España (35.05%).	3.4	3.7	4.2	4.6	3.7	3.7	3.8	4.2
Euro área (41.33%).	1.5	1.5	2.5	3.1	2.6	2.6	2.4	2.5
(2) Bienes elaborados no energéticos.								
España (47.23%).	1.7	1.7	2.9	2.6	2.4	1.9	1.9	2.0
Euro área (42.84%).	0.7	0.6	1.5	1.9	1.5	1.5	0.7	1.1
INFLACIÓN EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LAS MEDIDAS DE INFLACIÓN SUBYACENTE.								
(1) Alimentos no elaborados.								
España (8.60%).	1.2	4.2	8.7	5.8	6.0	4.6	4.2	4.5
Euro área (7.69%).	0.0	1.7	7.0	3.1	2.2	0.6	1.1	2.0
(2) Energía.								
España (9.12%).	3.2	13.3	-1.0	-0.2	1.4	4.8	6.6	2.5
Euro área (8.13%).	2.4	13.0	2.3	-0.6	3.0	4.5	8.4	3.9

Fuente: EUROSTAT, INE & IFL
Fecha: 24 de junio de 2005.



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA EURO ÁREA



Diferencial
 Euro área
 España

Fuente: EUROSTAT, INE & IFL

Fecha: 24 de junio de 2005

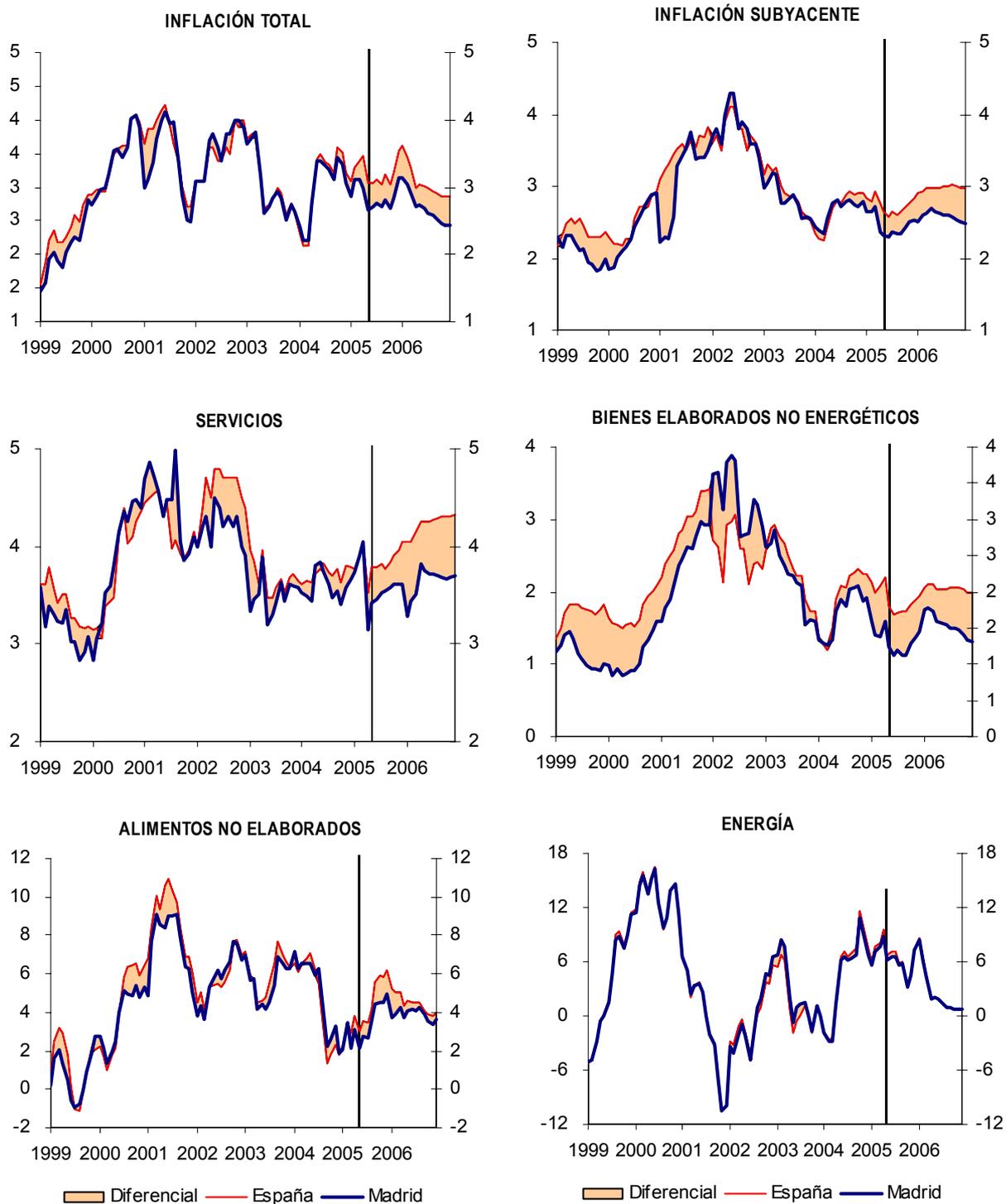


EVOLUCIÓN Y PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA COMUNIDAD DE MADRID								
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Predicciones	
							2004	2005
INFLACIÓN TOTAL								
España (100%).	2.3	3.4	3.6	3.5	3.0	3.0	3.2	3.1
Comunidad de Madrid (100%).	2.1	3.4	3.1	3.2	3.0	3.0	2.9	2.7
INFLACIÓN SUBYACENTE								
España (82.28%).	2.4	2.5	3.5	3.7	2.9	2.7	2.7	3.0
Comunidad de Madrid (78.25%).	1.8	2.3	3.1	3.8	2.8	2.7	2.5	2.6
ALGUNOS COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE								
(1) Servicios								
España (35.05%).	3.4	3.7	4.2	4.6	3.7	3.7	3.8	4.2
Comunidad de Madrid (39.56%).	3.0	3.6	4.3	4.1	3.5	3.6	3.6	3.6
(2) Bienes elaborados no energéticos								
España (47.23%).	1.7	1.7	2.9	2.6	2.4	1.9	1.9	2.0
Comunidad de Madrid (38.69%).	0.7	1.2	2.1	3.0	2.2	1.7	1.3	1.5
INFLACIÓN EN ALGUNOS DE LOS COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE.								
(1) Alimentos no elaborados								
España (8.60%).	1.2	4.2	8.7	5.8	6.0	4.6	4.2	4.5
Comunidad de Madrid (8.50%).	0.8	3.4	7.6	5.8	5.6	4.9	3.4	3.9
(2) Energía								
España (9.12%).	3.2	13.3	-1.0	-0.2	1.4	4.8	6.6	2.5
Comunidad de Madrid (8.86%).	3.1	13.3	-0.9	-0.2	2.2	4.3	6.2	2.5

Fuente: INE, IFL & UC3M.
Fecha: 24 de junio de 2005



TASAS ANUALES DE INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA COMUNIDAD DE MADRID



Fuente: INE, IFL & UC3M
 Fecha: 24 de junio de 2005



VI. PREVISIONES DE INFLACIÓN DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS AREAS ECONÓMICAS

PREVISIONES DE INFLACIÓN DE DIFERENTES INSTITUCIONES ¹										
	BIAM ²		CONSENSUS FORECASTS ³		FMI ⁴		BCE ⁵		OCDE ⁶	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
EURO AREA	2.1	2.0	1.9	1.7	1.9	1.7	1.9	1.8	1.5	1.7
EE.UU.	3.1	2.7	2.9	2.5	2.7	2.4	-	-	2.4	2.2
ESPAÑA	3.2	3.1	3.0	2.7	3.1	2.7	-	-	3.1	2.6

1. Las previsiones están basadas en el IPC para EE.UU. y España, y en el IPCA para la Euro área, salvo que se diga lo contrario.
2. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico, junio de 2005.
3. Junio de 2005
4. FMI. World Economic Outlook. Abril de 2005.
5. ECB. Monthly Bulletin. Survey of Professional Forecasters. Mayo de 2005.
6. OCDE Economic Outlook No. 77. Mayo de 2005. Para la Euro área y EE.UU. medido como el incremento en el deflactor del PIB. Las previsiones para España están basadas en la inflación del IPCA.

Nuestras predicciones puntuales para la euro área y para España son en algunos casos superiores a las previsiones de otras instituciones debido a que en nuestro procedimiento de predicción se prevé separadamente la inflación subyacente y la inflación procedente de alimentos no elaborados y de energía, que es lo que se denomina inflación residual.

Las innovaciones registradas en los distintos componentes se proyectan en el futuro en la inflación total con multiplicadores diferentes. Las innovaciones derivadas de la inflación residual son menos persistentes.

Nuestras previsiones de inflación total para la euro área en 2005 son superiores a las previstas el mes anterior; aumentando hasta el 2,1%. Para España las previsiones se mantienen en el 3,2% previsto el mes anterior. Las previsiones en EE.UU. para 2005 aumentan hasta el 3,1% luego del 2,9% previsto en el boletín anterior.



VII. CALENDARIO DE DATOS

JUNIO

		1	2	3	4	5
			CNT Euro Área (I Trimestre)	IPI España (abril)		
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
	IPC España (mayo)	IPC USA (mayo)	IPCA Euro área (mayo)			
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			
		IPCA España A.D.(junio)	IPCA Euro área A.D. (junio)			

JULIO

				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
	IPI ESPAÑA (mayo)					
11	12	13	14	15	16	17
			IPC España IPC USA (junio)			
18	19	20	21	22	23	24
IPCA Euro área (junio)						
25	26	27	28	29	30	31
			IPCA España A.D.(julio)	EPA (Trimestral) II Trimestre IPCA Euro área A.D. (julio)		

*

ISE Indicador de Sentimiento Económico
 IPC Índice de precios al consumo
 IPCA Índice de precios al consumo Armonizado
 CNTR Contabilidad Nacional Trimestral
 A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



EL CAPITALISMO QUE VIENE:**PRESENTACIÓN****Juan Urrutia Elejalde**

Catedrático de Fundamentos del Análisis Económico

Junio 2005

CAPÍTULO IV. 3. CAPITALISMO Y HUMANISMO**IV.3.1. HUMANISMO Y CIENCIA ECONOMICA**

IV.3.1. A. Los economistas como hombres y los hombres como economistas

IV.3.1. B. Economía y Humanidades

IV.3.1.C Individuación

IV.3.2. HUMANISMO, TEORIA Y CAPITALISMO

IV.3.2.A. Economía e Historia

a. Universalidad y Diversidad.

b. El Humanismo histórico

IV.3.2.B. Los Capitalismos.

a. De la teoría a la práctica capitalista de ayer

b. El capitalismo de mañana como sistema complejo

c. Felicidad

Resumen**RESUMEN**

En este capítulo que cierra la parte IV del CAPITALISMO QUE VIENE se pretende entender el Capitalismo en contraste con el Humanismo y cerrar algunos temas específicos como el de la individuación, sobre el que ya hemos reflexionado intensivamente y como los del Estado del Bienestar, la innovación y la felicidad sobre los que apenas si hemos dicho nada con anterioridad a este momento.

En relación al tema general del Capitalismo y Humanismo hemos empezado por caracterizar al Humanismo como el pensamiento que considera al hombre concreto y libre en el centro de un mundo que puede modificar en su propio beneficio. Y con relación a esas características nos hemos preguntado si la Ciencia Económica podría considerarse un pensamiento humanista y si el Capitalismo conforma un entorno adecuado para el florecimiento del Humanismo.

Respecto al primer aspecto el capítulo ofrece suficientes argumentos como para poder argüir que la Ciencia Económica (o la Teoría Económica) están en el camino de convertirse en una especie de Humanismo. Los argumentos para esa conclusión provienen de un cambio de marcha detectable en la Teoría Económica que nos lleva a la consideración del individuo como una existencia que construye su esencia, a la posibilidad de conjugar universalidad y diversidad histórica y al posible acercamiento a una concepción humanista concreta como la que se debe a Gianbatista Vico.



El segundo aspecto es más difícil de abordar. El Capitalismo, tal como lo conocemos hasta hoy digamos, podría muy bien constituir un sistema de interacción social en el que podría vislumbrarse el toque del Humanismo tal como lo hemos caracterizado. En este sentido lo interesante del Estado del Bienestar no es que sea protector (y, por lo tanto, quizá humano en cierto sentido); sino que es algo que los agentes económicos pueden controlar en cuanto a tamaño y cuya naturaleza pueden elegir. Pero en cuanto introducimos los tres factores clave que hemos estado analizando las cosas cambian. Hemos examinado en la parte III y en un capítulo de la parte II que la propiedad, la empresa, el mercado y el Estado cambian de manera significativa. Estos cambios llevan a la consideración del sistema capitalista como un sistema complejo impredecible sin que sea realmente posible controlarlo por medio de la Política Económica, tal como hemos visto en el primer capítulo de esta última parte.

Debemos pues aventurar la conclusión de que en EL CAPITALISMO QUE VIENE no puede darse ninguna de las características que definían al Humanismo. Somos individuos no completados; difícilmente nos podemos imaginar a nosotros mismos en el centro de nada y es muy dudoso que podamos manejar el sistema económico en ningún sentido. La complejidad inmanejable del sistema económico se refleja en una innovación acelerada que acarrea una rápida rotación de empresas y bienes. En un sistema así hemos visto que el Estado del Bienestar es opcional y puede desaparecer y hemos aprendido que, sin embargo, hay algo parecido a la igualdad de oportunidades entendiendo ésta en un sentido estadístico y despersonalizado que nada tiene que ver con el Humanismo. Es como si los seres humanos fuéramos menos vehículos de un meme egoísta que se perpetúa a sí mismo. Y, sin embargo en ese sistema el hombre puede ser feliz si por felicidad entendemos algo menos relacionado con el confort y más dependiente del placer que reporta el juego.

INTRODUCCIÓN

Las principales características del CAPITALISMO QUE VIENE han sido ya establecidas en algunos casos, y sugeridas en otros, en los capítulos anteriores. Falta sin duda un hilo que las engarce y a ello dedicaré el EPILOGO de esta obra en el que trataré de explicar que en el futuro próximo, en un mundo globalizado, con enorme peso de la economía digital y en pleno auge de las tecnologías de la información y la comunicación (TIC), el capitalismo será un eficiente mecanismo de disipación de rentas (en sentido técnico) y funcionará de tal manera que los peligros de un terrorismo internacional (que quizá lo que pretendo es la eliminación de rentas de manera abrupta) se disiparán también. Pero antes de abordar este colofón al razonamiento que he intentado desplegar, creo que es bueno tratar de cerrar algún tema que permanece abierto y problemático como es el del individualismo así como preguntarnos en qué medida este capitalismo que he dibujado es compatible con el Estado del Bienestar o resuena en la misma frecuencia de algunas ideas recientes sobre felicidad que van encontrando su sitio en el entramado teórico-económico. La manera en que pretendo enfrentarme a estas ideas es un contexto específico, el del Humanismo, en cuyo marco pretendo indagar a efectos de contestarme en qué medida la Teoría Económica y el Capitalismo pueden ser considerados en algún sentido como un Humanismo.

Bajo el título pomposo de Capitalismo y Humanismo me gustaría discutir dos temas que, además de ser apropiados para ir terminando con la parte IV de este volumen, están relacionados entre sí, no dejan de ser interesantes en sí mismos y permiten notar claramente el contraste entre el capitalismo de ayer y el capitalismo al que nos dirigimos. Estos dos temas se pueden expresar mediante dos preguntas: ¿Es la Ciencia Económica un Humanismo?, ¿Es el Capitalismo que viene el entorno adecuado para que florezca el Humanismo?

En cuanto a lo que es la Ciencia Económica o lo que es el Capitalismo creo que podemos prescindir de investigaciones ulteriores una vez que hemos tenido ocasiones más que sobradas de acercarnos de una manera impresionista a la Ciencia Económica y una vez que el Capitalismo ha sido tomado como tema central de este trabajo. Ahora bien lo que es el Humanismo es algo que necesitaría ser elucidado. En el primer apartado avanzaremos un cierto trecho en esa dirección reflexionando sobre nociones alternativas del Humanismo de forma que nos sea permitido contestar al primer interrogante. Sin embargo es conveniente fijar desde ahora tres características sin cuyo examen no podrá decidirse si la Ciencia Económica es o no un Humanismo y cuyas condiciones de posibilidad condicionarán nuestra respuesta acerca de la viabilidad del Humanismo en el seno del Capitalismo, especialmente de ese Capitalismo que he argüido está a la vuelta de la esquina.

Las tres características a las que me refiero son bien conocidas y pueden expresarse de diferentes maneras al tiempo que pueden seguirse sus implicaciones hasta allí donde queramos. La primera hace referencia a que no hay Humanismo sin una consideración del hombre concreto y libre. Cualquier idea, propuesta, política o consideración que sólo proceda en base a una idea abstracta del hombre –de forma que se puede intercambiar, pesar, medir, etc- no es propiamente humanística, como tampoco lo sería si



considerara que ese hombre concreto no es libre en sus decisiones. La segunda característica definitoria del Humanismo es el antropocentrismo. Ese hombre concreto no está perdido en los confines del universo sino que ocupa el centro de lo existente. El resto de lo creado está ahí para ser descubierto, entendido y aprovechado a favor de ese hombre concreto. De ahí surge la tercera característica propia del Humanismo. Consiste ésta en que ese hombre libre y concreto en cuyo alrededor gira todo puede no sólo conocer su entorno sino modificarlo en su propio beneficio. Estas tres características deberán ser repensadas a la luz de esas novedades intelectuales relativas al agente individual a las que hemos hecho referencia extensa en la primera parte de este trabajo.

Cabe de momento adelantar unas respuestas vagas a las dos preguntas planteadas. La Ciencia Económica, tal como la conocemos hoy, no está lejos de poder presentarse como un Humanismo que cumple las tres características mencionadas o está en camino de hacerlo. En cuanto al Capitalismo al que nos lleva la conjunción de esa Ciencia Económica y las novedades tecnológicas y globalizadoras que he estado considerando, la respuesta tiene que ser mucho más matizada, y no dejan de vislumbrarse algunas tendencias que nos llevarían a imaginar al hombre como algo “repe” que configura inconscientemente el mundo mientras es constituido por éste y cuya capacidad de modificar la naturaleza o su correlato social es más bien limitado. En las dos secciones que siguen trato de justificar y conectar estas dos conclusiones de momento poco precisas.

En la primera sección hablaré sobre la posibilidad de considerar a la Teoría Económica como un saber que tiene características humanistas. Para ello tendré que volver atrás y repasar ideas sobre el agente individual que han sido expuestas en capítulos anteriores y ello porque difícilmente podremos hablar de Humanismo sin enfrentarnos a la noción de individuo. En la segunda sección, sin embargo estudiaré el sistema capitalista, tal como lo he dibujado hasta ahora, para tratar de argüir en qué sentido, si alguno, podríamos hablar de él como humanista, habida cuenta de algunos temas interrelacionados como el de la innovación acelerada, la felicidad, la igualdad de oportunidades y el Estado del Bienestar¹.

IV.3.1. HUMANISMO Y CIENCIA ECONOMICA

Desde la “muerte de Dios” hace más de un siglo, hasta la “muerte del sujeto” que le sigue, lo prestigioso intelectualmente es no conformar un Humanismo. El marxismo, el existencialismo y el cristianismo son ambiguos al respecto. El joven Marx podría dar origen a un Humanismo negado en El Capital. Sartre afirma que el existencialismo es un Humanismo de una forma criticada por el radical Heidegger y el cristianismo oscila entre la búsqueda de potencia teológica y el cuidado humanista de un hermanoⁱⁱ. La lingüística inventó la noción de estructura y la aplicación de esas ideas a distintos campos, como por ejemplo, el antropológico, creó el estructuralismo como proyecto intelectual en donde el hombre no es el protagonista. El post-estructuralismo posmoderno problematiza la noción de estructura pero de ninguna manera recupera la centralidad del ser humano. Ante este giro intelectual ¿qué podemos decir de la Ciencia Económica?. Tomando a la Teoría Económica como el corazón de esa Ciencia Económica, nos preguntamos por lo tanto si la Teoría Económica puede considerarse un Humanismo.

Como ya he dicho, contestar a esa pregunta exigiría precisiones respecto a lo que entendemos por Teoría Económica y lo que se entiende por Humanismo. Sin embargo en lugar de comenzar delimitando ambos conceptos es más ágil, y en el fondo más fructífero, confrontar una situación en cuyo contexto la pregunta tenga sentido y sea relevante. Pensemos pues en el movimiento antiglobalizador y pongámonos en situación. Coloquémonos en medio de una batalla campal entre policía y manifestantes en la que se escenifica una lucha virtual entre las delegaciones de los países miembros del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional que abarrotaban el centro de reuniones en Seattle, Washington, Melbourn, Praga, Génova, etc, y los manifestantes pertenecientes a diversas organizaciones no gubernamentales que pretenden asediado o incluso invadirlo. En el caso de Praga (que tomaré como ejemplo) los días anteriores se habían hecho verdaderos esfuerzos por acercar posiciones entre los directores de esos dos organismos multinacionales mencionados y las ONGs menos anárquicas y belicosas. Esfuerzos éstos tan loables como inútiles ya que no pudieron evitar los alborotos y la clausura precipitada de la asamblea. Ubiquémonos ahora en cualquiera de los bandos que pugnaban en Praga y tratemos de aislar las diferencias básicas que los separan. Los de dentro tienen una concepción abstracta del ser humano. Los de fuera sienten al ser humano en concreto y sus protestas y exabruptos van dirigidos a denunciar la insensibilidad y la inhumanidad de los apologistas de la globalización y el libre mercado, últimos responsables, según ellos, del sufrimiento observado. No es que entre los funcionarios del Fondo o del Banco no haya quien sufre con los pobres; no es que entre los anarquistas antiglobalización no haya quien tiene una concepción abstracta del hombre. No es eso en efecto; pero sí es cierto que la confrontación entre unos y otros, los de fuera y los de dentro, podría quedar bastante bien captada por la contraposición entre un pensamiento humanista y otro que no lo es. De ahí que la pregunta sobre el Humanismo de la Teoría Económica no sea trivial o puramente retórica. De su respuesta depende quizá que organismos multilaterales y organizaciones no gubernamentales puedan



entenderse y colaborar en la erradicación de la pobreza (a la que nos acabamos de referir en el capítulo anterior) y del sufrimiento masivo de seres humanos. Trataré pues de perfilar la pregunta pero sin divagaciones excesivas y siguiendo siempre como hilo conductor la confrontación descrita en el caso de Praga en el 2000.

Para conseguir el objetivo así descrito iré paso a paso. Me preguntaré en primer lugar si la Teoría Económica deja traslucir una concepción específica del hombre y si esa posible concepción se corresponde con el comportamiento humano generalmente observado. En segundo lugar exploraré las relaciones que existen entre la Economía y lo que se suele denominar las Humanidades. Terminaré esta sección con un comentario sobre la concepción postmoderna de lo que es el individuo.

IV.3.1.A. - Los economistas como hombres y los hombres económicos

Para empezar por lo más fácil es conveniente preguntarse cómo son los economistas como seres humanos y cómo son los seres humanos modelados por los economistas. En general el economista "goza" de una imagen social fría y distante propia de una ingeniería social pero, para empezar a defender a los economistas de la acusación de inhumanidad, no se trata de dilucidar si los economistas son o no son maridos fieles, amantes fogosos, padres ejemplares o ciudadanos responsables o si por el contrario son un desastre en todos los ámbitos de lo humano. Hay economistas de todos los pelajes; pero lo que sí parece cierto es que difícilmente encontramos a un economista como protagonista de una obra literaria o como figura ejemplar de algún rasgo humanoⁱⁱⁱ.

Hay, sin embargo, una constatación que, aunque produce un escalofrío y constituye un escollo en mi estrategia, es imposible soslayar. En experimentos económicos en los que, por ejemplo, se hace jugar el dilema del prisionero o el juego del ultimatum a sujetos experimentales entre los que hay economistas se ha observado que éstos, los economistas, tienen un comportamiento diferenciado. Cooperan menos a menudo que otros en el primer juego y se alejan más de la división igual en el segundo. Cabría pensar que los economistas son por formación menos fraternales y menos justos que otros profesionales; pero lo más sensato a mi juicio no es pensar así sino constatar que conocen el juego mejor que otros y que saben cual es la solución, no muy humana, que la racionalidad impone. No es necesario añadir que ninguno de los dos experimentos citados implica que, en situaciones reales, los economistas se vayan a comportar como lo hacen en el laboratorio.

En cualquier caso estos experimentos que acabo de mencionar revelan que el ser humano en general es más solidario y más equitativo que el hombre modelado por la ciencia económica. Esta constatación nos llevaría a pensar que la economía no sabe captar al ser humano en toda su extensión o en toda su complejidad y, en consecuencia, a aventurar la idea de que la economía no es, o no configura, un Humanismo. Quizá sea así; pero yo creo que esta respuesta es prematura. En efecto para perfilar la respuesta sobre la naturaleza humanística de la Economía no se trata de saber si los agentes económicos racionales modelados por los economistas teóricos son una caricatura excesivamente simplificadora de los hombres y mujeres que diariamente toman sus decisiones en el mundo real: la caricatura será excesiva o no dependiendo sólo de su rendimiento teórico. De la misma forma no deberíamos entender como economía humanística a aquella que pretende modelar los buenos (o malos) sentimientos que los agentes económicos reales muestran en muchas ocasiones. El altruismo por ejemplo es fácilmente incorporable al esquema conceptual generalmente utilizado sin que varíe este esquema y sin que, por lo tanto, la incorporación del altruismo pueda humanizarlo. Tampoco deberíamos hacer depender el humanismo de la Economía de su capacidad para explicar comportamientos como los solidarios o equitativos detectados en experimentos como los citados relativos al dilema del prisionero o al juego del ultimatum : las explicaciones al uso pivotan sobre variaciones de los modelos (como por ejemplo considerar que el correspondiente juego se repite) que no ponen en duda la racionalidad del individuo y, por lo tanto, no aportan nada nuevo a la naturaleza del ser humano que conciben.

Mientras las hipótesis standard de los modelos económicos sean suficientes para explicar comportamientos observados no hay razón para tratar de cambiarlas, aunque no reflejen la naturaleza profunda del ser humano y no tengan en cuenta muchos rasgos psicológicos que pueden nublar su razón en algunas ocasiones^{iv}. En todo caso, y para disciplinar nuestra imaginación ateniéndonos a la situación concreta que nos hace de hilo conductor, podemos afirmar que no parece que precisiones sobre la modelización utilizada por la Teoría Económica vayan a zanjar el conflicto entre "tecnócratas" y "humanistas" que parece subyacer a los enfrentamientos de Seattle, Washington, Praga, Melbourne, etc. Unos y otros admitirían, yo creo, que no están hablando de esto, sino de algo más profundo.



IV. 3.1.B. - Economía y Humanidades

Con un poco más de rigor suele decirse que la Teoría Económica no es un Humanismo porque no tiene relación apreciable con las llamadas Humanidades. Esto es cierto en un sentido muy pegado a tierra; pero no necesariamente cuando se reflexiona sobre ello en abstracto. Es verdad que los currícula académicos de "Humanidades" y de "Económicas" apenas se cruzan y es también verdad que, en general, no hay doble militancia en los economistas que raramente se desdoblan en filósofos o artistas; pero todas estas evidencias aparentes pierden parte de su obviedad cuando examinamos con un poco más de profundidad la relación entre la Teoría Económica por un lado y las diversas ramas de la filosofía por otro.

Dejando al margen otros precedentes menores, es generalmente aceptado que la ciencia económica se inaugura con Adam Smith, un profesor de filosofía moral. Este origen no es caprichoso pues de hecho la preocupación típica de Smith, tanto en la Teoría de los Sentimientos Morales (1759) como en la Riqueza de las Naciones (1779), no es otra sino la de tratar de aislar las condiciones que dan sentido a la interacción humana y propician la existencia de las instituciones que permiten ordenarla. En este sentido la Teoría Económica tiene mucho que decir y no puede abstraerse de temas como el liberalismo, político y económico, la igualdad, la justicia y la igualdad de oportunidades que, entre otros, han sido tratados o utilizados en este volumen, especialmente en la última parte. Sin embargo puede quizá pensarse que estos temas ni son centrales a la Ciencia Económica ni tampoco a la Filosofía. ¿Hay alguna relación entre la Economía y la Ontología, la Ética o la Estética? Pretendo argüir que sí la hay y que la Economía tiene hoy la capacidad de avivar y enriquecer estos asuntos propios de la aventura filosófica más clásica.

Pensemos primero en la Ontología. No parece que este "topos" básico de la metafísica haya sido muy popular de Heidegger hasta hoy ni que vaya a recuperar su centralidad a partir del estructuralismo en base a la consideración ontológica del individuo. Sin embargo me permito opinar que los filósofos avivarían su ingenio si examinaran algunos resultados contemporáneos, aunque no muy recientes, de la Economía. Mencionaré tres bien conocidos. Los tres tienen en común una característica básica del pensamiento económico: su reflexividad. Esta cualidad hace que las ideas económicas de los agentes económicos puedan influir en la configuración de la realidad económica. El primero de estos resultados que quiero destacar es el relacionado con la problemática existencia de burbujas especulativas en un mercado de valores, un tema al que se ha hecho referencia en el capítulo III.2.II relativo a los mercados financieros. ¿Qué tipo de realidad es esa que parece observarse profusamente pero que, como se sabe, no podría existir a largo plazo si los agentes económicos fueran racionales?. El segundo se refiere al modelo de Lucas de la curva de Phillips, que he mencionado en el primer capítulo de esta parte IV y que ahora recuerdo y completo. El hecho crucial de que la información no es perfecta hace que los agentes económicos tomen un incremento del nivel general de precios como una elevación del precio relativo que les concierne. Su comportamiento consecuente genera observaciones que recubren una curva de Phillips como la que conocemos, es decir con pendiente negativa en el espacio de tasa de inflación y desempleo. Pero curiosamente este objeto que observamos parece ser como un espejismo ya que en cuanto queremos apoyarnos en él para, por ejemplo, reducir el desempleo, nos encontramos con que no podemos y con que lo único que conseguimos es incrementar la tasa de inflación. Puede parecer que estos dos resultados no son lo suficientemente robustos como para sembrar dudas ontológicas acerca del realismo de la Economía; pero el tercero debería tener la virtualidad de reforzar esas dudas. Este tercer resultado al que me refiero es el de la posibilidad de profecías que se autocumplen. Dentro de esta familia de resultados es singularmente impactante el que ha dado en llamarse el "equilibrio en manchas solares". De acuerdo con esta idea es posible que haya una economía totalmente determinista en la que existe un equilibrio (determinístico) digamos que de pleno empleo. Pues bien, si la gente cree que las manchas solares influyen en la producción de esta economía (tal como creía Jevons, nuestro santo patrón romántico) y la dinámica de estas manchas solares es estocástica, puede ocurrir que esta economía determinística exhiba un equilibrio observable en el que el sistema oscila estocásticamente (!) entre el pleno empleo y el desempleo. Las creencias, incluso las falsas como en este caso, han creado realidad en el pleno sentido de la palabra y, dicho sea de paso, vuelven a permitir la efectividad de la política económica, que en el capítulo IV.1 habíamos dado por perdida.

Estos tres resultados siempre me han parecido que constituyen un reto para la Ontología; pero no soy consciente de reacción alguna por parte de los filósofos. Lo que sí he visto es su utilización genérica, es decir como ejemplos de la reflexividad del pensamiento económico, en la discusión entre Realismo y Retórica como metodologías económicas. Pero no quisiera ahora enredarme con la metodología en general ni con la metodología económica en particular porque la consideración específica de la Filosofía de la Ciencia, aunque es claramente parte de la filosofía, me distraería de mi empeño por sugerir el interés del pensamiento económico para ramas más clásicas de la filosofía. Volveré pues mi atención a la Ética y dentro de ella a dos temas centrales. El más interesante es posiblemente el tema del utilitarismo en el que filosofía y economía llevan juntas doscientos años. Baste aquí decir que son economistas los que en los últimos años han desbrozado el problema de por qué y en qué condiciones la "función de bienestar social" tiene esa forma de suma ponderada de utilidades que siempre se ha atribuido al utilitarismo. Me atrevería a decir que aquí



los economistas han sido los verdaderos filósofos. Quizá menos central ha sido el tema del relativismo cultural de la Ética y la correspondiente problemática de la universalidad de algunos derechos humanos a la que hice referencia tangencial al hablar de fraternidad en el capítulo II.3. Sobre esto volveré más adelante; pero cabe decir ahora que hay una interacción natural entre el pragmatismo americano, e incluso el comunitarismo, con algunos desarrollos económicos basados en juegos evolutivos, a los que me refiría en ese capítulo II.3. Estos juegos poseen en general diferentes equilibrios que son alcanzados a partir de diferentes condiciones iniciales y, en consecuencia, lo que puede llegar a configurarse como una norma en una sociedad puede ser ignorado en otra sociedad.

Aunque parezca algo sacado de quicio tampoco cabe ignorar la relación entre la Economía y la Estética. Nociones de arte pueden servir para distinguir aproximaciones alternativas a la política económica^y y, como se sabe, hay toda una rama menor de la Teoría Económica dedicada a estudiar el mercado del arte; pero quizá es momento de tomar respiro y no dejarnos llevar por la inercia analítica ni por la erudición y volver a la situación que debe constituir nuestro hilo conductor. A efectos de entender lo que ha ocurrido en las reuniones anuales de los organismos multilaterales, y a pesar de lo que acabo de argüir, no cabe decir que la Economía esté hoy muy cercana a la filosofía aunque nace de ella y esporádicamente vuelve a ella, incluso con ideas fructíferas. Tampoco parece que la sensibilidad estética influye sobre la forma de entender un problema económico aunque a veces, pueda aclarar algunos aspectos. No parece que dos economistas puedan distinguirse por sus aficiones artísticas o por sus gustos literarios. Ni los alborotadores antiglobalización están exigiendo que los expertos encerrados en su palacio de congresos sean hombres cultos en estos sentidos, ni éstos, los expertos, se sentirán dolidos por la acusación de una cierta incultura. El enfrentamiento entre unos y otros tampoco parece estar aquí.

IV.3.1.C. Individuación

La respuesta al interrogante sobre el carácter humanista de la Teoría Económica no está en el descarte del aspecto tecnocrático que pueden tener muchos de los que llevan a la práctica sus resultados. Deberíamos más bien preguntarnos sobre la concepción del agente individual que subyace a la Teoría Económica y preguntarnos si corresponde a ese individuo concreto y libre que está en el centro del sistema económico y que puede modificar su entorno a su antojo. A responder a esta pregunta nos ayudará la primera parte de este trabajo dedicado al homo posteconomicus y también el primer capítulo de esta última parte dedicada a la política económica.

En principio es el hombre economicus el que parecería responder con exactitud a la noción de “hombre” que subyace en el Humanismo. El agente individual de los economistas es un ser que elige en libertad (dentro de aquello que le es accesible), que está en el centro de un sistema económico que responde a sus decisiones y se configura de acuerdo con ellas y que, además, puede modificar ese sistema de acuerdo con la política económica o la regulación. El único problema conceptual que aquí puede percibirse es que ese agente individual de la Teoría Económica no es a primera vista un “hombre” concreto distinguible en su individualidad. Para la tradición británica de la que proviene (con excepciones) la Teoría Económica el agente individual del sistema no es algo problemático; sino algo naturalista y de sentido común. Se trata, en efecto del átomo primitivo de la sociedad con su espesor ontológico propio correspondiente al espesor ontológico del sujeto en la dicotomía, naturalista y de sentido común, que establece el pensamiento moderno entre el sujeto y el objeto. Sin embargo, en la primera parte de este trabajo hemos visto con detenimiento cómo el agente individual deviene racionalmente más complejo, psicológicamente más denso y socialmente menos individualista. Este sería el “hombre” concreto propio del Humanismo de modo que podremos decir que la teoría económica se acerca a ser un Humanismo sólo si pensamos que el hombre abstracto de la Ilustración, disfrazado de homo economicus, esté dejando paso en la Teoría Económica a este otro hombre concreto que hemos denominado homo post-economicus.

Y efectivamente este es el caso. No se trata de repetir todo lo ya dicho en los tres primeros capítulos; pero sí merece la pena recordar algunos rasgos. La racionalidad instrumental propia del hombre abstracto naturalista ya no agota la racionalidad del hombre concreto que puede estar sujeto a , y hacer uso de, una racionalidad expresiva (que indica su deseo de ser identificado como perteneciente a una comunidad determinada) o de una racionalidad comunicativa que desea ser entendida. En segundo lugar añadiríamos que la teoría empieza a integrar, además de formas más sofisticadas de racionalidad, rasgos psicológicos bien establecidos experimentalmente. Pero no es esto lo único que hace del agente individual algo más denso. Es también que el agente individual puede entenderse como poseedor de una identidad plural, como por ejemplo, consumidor, productor e intermediario simultáneamente. Es el juego entre las diversas pulsiones que subyacen a esas etiquetas el que puede entenderse como un juego en sentido matemático de forma que el individuo concreto que estaríamos buscando sería el resultado de ese equilibrio entre diversos yo's lo que nos permitirá hablar de una institucionalización del individuo, de una individuación del agente individual modelado por la teoría.



Sin embargo, y en tercer lugar, es la concepción del individualismo metodológico lo que hace posible la esperanza de que la Teoría Económica esté en el camino de convertirse en un Humanismo. No se trata aquí solamente de que la identidad puede ser un factor explicativo en la teoría, sino de algo más especulativo que puedo explicar siguiendo a John Davis.

Este autor pretende explorar la identidad del agente individual que pulula por todos los modelos económicos, sean estos ortodoxos o heterodoxos. Para Davis *la Economía neoclásica o la correspondiente a la corriente principal, que hace del individuo una pieza central de su análisis, adolece de una concepción adecuada del individuo*^{vi}. Esta concepción sería la que acabamos de atribuir a la tradición británica y que hemos calificado como de sentido común y naturalista. Pero para Davis esta concepción, que proviene de Descartes y Locke, es insostenible porque este átomo social irreductible está endógeneamente determinado tal como sugieren las críticas contemporáneas al atomismo naturalista de la identidad individual propia del modernismo. Para la faceta sociológica de esta crítica antimodernista el individuo es una creación social que hace y deshace sin pausa su identidad y, para su faceta postmoderna, el individuo es un mero constructo lingüístico inexorablemente impuesto por el lenguaje. Puesto que estas críticas parecen razonables y encuentran su reflejo en algunas ideas de una Economía no ortodoxa, podríamos decir con Davis que *la economía heterodoxa, que en general no enfatiza al individuo, de hecho ofrece elementos para una adecuada teoría del individuo*.^{vii}

No hace falta sin embargo adentrarse en diversos senderos heterodoxos para reconocer la justeza de su llamada de atención sociológica, basta con volver nuestra atención al último capítulo de la segunda parte en la que hacíamos un uso extenso de los juegos evolutivos. El hombre concreto que estamos buscando como pieza de una Teoría Económica humanista, no está conformado por sus preferencias; sino por las acciones que toma en el equilibrio de ese juego evolutivo (que muestran una racionalidad limitada) y que funcionan como pautas de comportamiento que resultan ser útiles en el mundo en el que se mueve conformado por otros individuos abstractos que devienen concretos a su vez. Este comentario que debería ser totalmente natural para quién haya leído este volumen hasta aquí, permite en efecto que hablemos otra vez de la individuación o institucionalización del individuo.

Pero la faceta postmoderna de la crítica de Davis tiene también su interés. Nietzsche estaría en el origen de la crítica lingüística: *Sin las ilusiones del lenguaje simplemente no hay agentes, no hay egos, no hay conciencia de sí. Descartes y Locke supusieron que debía haberlos porque un mundo sin individuos –un mundo, entonces, sin Dios- era demasiado terrible de contemplar. Sin embargo para Nietzsche, el lenguaje era un voluble juego de máscaras detrás de las cuales no había, simplemente, nada. Las ideas de Nietzsche reaparecen en Derrida, Foucault, Lyotard, Jameson, Rorty, Baudrillard y otros... para quienes la identidad individual siempre se disuelve en la nada en cuanto intentamos localizarla*^{viii}. Se me antoja evidente que esta vaciedad de la identidad individual es claramente reminiscente de la idea Sartriana de que la existencia del “hombre” precede a su esencia, que, para nosotros, consistiría precisamente en las pautas de conducta que se van estableciendo y que no son idénticas para cada persona. Toda concepción económica que tenga algo de holística (como, por ejemplo, la que subyace en ese último capítulo de la parte II que acabo de mencionar) está en la senda del Humanismo puesto que concibe al hombre como parte de un sistema que va perfilando a ese individuo.

Parecería que para poder declarar a la teoría económica como un Humanismo sólo nos faltaría poder mostrar que la política económica es efectiva. Pero sobre la naturaleza de la política económica ya hemos hablado y nos lleva, en cualquier caso, más allá de la teoría y hacia el funcionamiento del Capitalismo.

IV.3.2. HUMANISMO, TEORIA Y CAPITALISMO

Tanto el Humanismo como el Capitalismo, además de ideas teóricas son también prácticas concretas que se han plasmado en la Historia. Necesitamos ver la relación de las ideas teóricas con la Historia para luego tratar de juzgar si el Capitalismo como práctica concreta podría considerarse hoy o quizá mañana como un Humanismo.

IV.3.2.A- Economía e Historia.

Volvamos al movimiento antiglobalizador como hilo conductor de las ideas que estoy desgranando. Creo que, por un lado, empezaremos a acercarnos al corazón del conflicto entre globalizadores y antiglobalizadores si entendemos los aspavientos de estos como acusando a los expertos de ignorantes de la Historia y que, por otro lado, nos convendría juzgar si el Humanismo como práctica histórica concreta pueda verse reflejada en alguna teoría económica específica. Solo así podremos, finalmente, comparar dos prácticas históricas concretas.



a. Universalidad y diversidad.

Quizá porque no conocen los detalles culturales propios de los países a los que aplican sus recetas, los expertos tecnócratas – dicen los críticos de la globalización- prescriben unas recetas tales que pueden llegar a ser contraproducentes y a originar un innecesario sufrimiento^{ix}. La globalización por ejemplo, uno de los factores novedosos cuyos efectos he tratado de explorar, también es una prescripción para el desarrollo, y puede ser contestada en esos términos. Parecería que este es el fondo del conflicto; la Ciencia Económica por no ser consciente de la Historia puede ser un instrumento como que golpea tanto como explica. Sobre este problema genuino acabo de decir algo y ahora diré algo más pues ciertas ideas económicas pueden aclararlo. Pero para afrontar este problema necesito examinar la compatibilidad entre la universalidad de la razón ilustrada (que define la modernidad) y la diversidad de las construcciones particulares a que el ejercicio de esa razón da lugar en el mundo posmoderno. Para ello me centraré en el problema del sesgo inflacionario y la autonomía del Banco Central, que he examinado en el capítulo IV.1 y que ahora no tengo más remedio que reproducir. El ejemplo allí examinado me interesa sobre todo como ejemplo en el que discutir sobre Teoría Económica e Historia de manera genérica; pero notemos que se trata de un tema que toca directamente a las partes enfrentadas, multilaterales y ONG's. El Fondo Monetario, en efecto, recomienda sin fisuras la independencia del Banco Central mientras que, tal como arguyen las ONG's, el ejercicio de esa independencia a menudo ha traído consigo la recesión económica y el desempleo, especialmente cuando se ha ejercido de manera automática, deshumanizadamente diríamos, quizá para obtener una cierta reputación.

Empecemos por generar el resultado denominado sesgo inflacionario, tal como lo hemos hecho en primer capítulo de esta parte IV. Reproduzco por lo tanto el juego de estrategia entre un sindicato (S) y un gobierno (G) reflejado en el panel de la izquierda de la figura. El jugador S controla los salarios y el jugador G los precios y uno y otro pueden mantenerlos (=) o subirlos (+).

		G	
		=	+
S	=	(10,7)	(0,10)
	+	(6,0)	(10,5)

		BC	
		=	+
S	=	(10 , 10)	(0 , 5)
	+	(6 , 7)	(10 , 0)

Ambos jugadores son racionales en el sentido de preferir más a menos. Las preferencias reflejadas en esta matriz de pagos son razonables y de acuerdo con ellas el único equilibrio de Nash es el correspondiente a la casilla sureste. La solución de este juego es tal que ambos jugadores aumentan la variable que controlan, salarios y precios, generando una inflación que no consigue modificar el desempleo porque el salario real no se ha modificado. La clave de este resultado, que se denomina sesgo inflacionario, es que la estrategia antiinflacionaria del gobierno (=) no tiene credibilidad alguna ya que la contraria (+) es estrategia dominante. Ahora se ve con toda claridad que una forma inmediata de solucionar este sesgo inflacionario es dar independencia a un Banco Central cuyo gobernador tiene las preferencias reflejadas en la matriz de pagos de la figura de la derecha. Es claro que ahora el único equilibrio de Nash es el de la cuadrícula del noroeste en la que el sesgo inflacionario ha desaparecido.

De acuerdo con este juego de manos intelectual parecería que la racionalidad exigiría la implantación en todos los países de un Banco Central Independiente sin acobardarse por todos los problemas de desempleo que puedan surgir mientras este banco central adquiere su reputación de intransigente, cosa que tendrá que hacer mientras no se conozcan sus preferencias reales. Sin embargo existe otra manera alternativa de atacar la falta de credibilidad del gobierno que supone menos racionalidad y admite diversidad entre países. Esta manera alternativa está relacionada con los juegos evolutivos. Para poder utilizar el mismo ejemplo de un juego entre Sindicato y Gobierno supongamos que uno y otro agente pueden adoptar estrategias mixtas, es decir = o + con ciertas probabilidades. En cada periodo de tiempo hay una interacción entre ellos y de la observación de su resultado surge una modificación miope y posiblemente inercial de su estrategia mixta. Esto genera una dinámica de estrategias y esta dinámica quizá posee uno o varios equilibrios estacionarios local y asintóticamente estables cada uno de los cuales se obtiene a partir de unas condiciones iniciales determinadas. Es perfectamente posible que en algunas sociedades se obtenga asintóticamente el equilibrio (= , =) y que en otras el equilibrio (+ , +). En el primer caso la sociedad no tendrá sesgo inflacionario y no será necesario un Banco Central independiente. En la sociedad del segundo caso sí que será necesario.



Este ejemplo nos hace ver que la Economía posee instrumentos conceptuales capaces de pensar la diversidad y el relativismo cultural. No dudo de que la protesta de los alborotadores antiglobalización está en buena parte basada en la acusación de ignorancia del relativismo cultural que acabo de ilustrar y de que esta ignorancia es motivo suficiente para poner en entredicho muchas de las aplicaciones de la Ciencia Económica; pero no creo que esta sea la última palabra sobre la cuestión que nos ocupa porque los expertos del Fondo o el Banco, y la Ciencia Económica en sí, tal como he mostrado, son muy capaces de entender la protesta y de argüir teniendo en cuenta esa historia y esas peculiaridades culturales. De hecho muchas discusiones internas en las agencias multilaterales en los últimos tiempos han tenido esta forma. La dimisión de Stiglitz como "chief economist" del Banco Mundial puede enmarcarse en este contexto. Sus acusaciones al Fondo y al Banco podrían ser bandera de las ONG's más atildadas. Y es de esto, seguramente, de lo que hablarían los días anteriores a las algaradas las ONG's y las agencias multilaterales en Praga.

b.- El Humanismo histórico

Para alcanzar el verdadero fondo del conflicto subyacente a las confrontaciones de las que hemos sido testigos hay que plantearlo en términos del posible enfrentamiento entre la Ciencia Económica, que pretendidamente alimenta las propuestas prácticas del Fondo y el Banco, y el Humanismo, entendido ahora como un movimiento cultural preciso y datado. Veremos cómo, así visto, el conflicto que nos ocupa se entiende mejor.

El Renacimiento ubicó al hombre en el centro de la escena, en medio del mundo, e inauguró una manera de pensar que subyace a todo desarrollo intelectual de los siglos XVI a XVIII. Esta manera de pensar ha constituido desde entonces un referente por el que se mide cualquier otro desarrollo intelectual. No es el momento de caracterizar el Humanismo y baste aquí con destacar las características frente a las que habrá que juzgar al capitalismo en cuanto posible Humanismo. Por un lado el Humanismo nace y se desarrolla en la edad de las utopías: una vez que el hombre ha tomado el centro de la escena y se ha decidido a pensar, las reflexiones sobre su desarrollo futuro y el límite que ensueña influyen en su situación presente y permiten afirmar que el hombre libre puede modificar su mundo. Por otro lado, y quizá en contraste con lo anterior, el hombre que se constituye en medida de todas las cosas no es el hombre abstracto, o quizá la proyección en el presente del hombre de la utopía realizada, es, más bien, el hombre concreto con sus virtudes, defectos y contradicciones bien patentes, un hombre que piensa libre y alegremente. Estas características son justamente las que mencioné en la entradilla de esta sección y pueden servir como piedra de toque para otorgar o denegar al capitalismo su Humanismo.

El carácter utópico del Humanismo se manifiesta claramente en tres hitos fundamentales de su pensamiento: la Utopía de Tomás Moro (1516), La Ciudad del Sol de Tomaso Campanella (1623) y La Nueva Atlántida de Francis Bacon (1627). Se trata de obras de lo que hoy llamaríamos filosofía política ya que pretenden entender, y quizá poner en práctica, la posible armonía entre los hombres en sociedad. Nada hay, a mi juicio, tan característico del Humanismo como su creencia implícita en que las situaciones en el límite pueden ser situaciones límites, es decir que hay fuerzas que nos empujan hoy hacia un futuro en donde las contradicciones se resuelven.

Pues bien, el edificio del Equilibrio General Competitivo, una pieza terminada y bien perfilada resultante del pensamiento económico neoclásico ejercido durante siglo y medio, y para muchos, piedra angular del edificio conceptual de la ciencia económica actual, puede ser reconstruido como una Utopía. Esta afirmación deberá chocar a los fustigadores del pensamiento único y a cualquiera que crea que la economía neoclásica se preocupa de las relaciones entre las cosas (reflejadas en los precios relativos) y no de las relaciones entre las personas^x. Y sin embargo es una afirmación correcta. En efecto, en primer lugar sabemos que, en el límite de una economía que va aumentando su número de agentes, el conjunto de asignaciones de equilibrio walrasiano coincide con el conjunto de asignaciones que no pueden ser mejoradas por ninguna coalición de agentes (es decir de asignaciones que pertenecen al núcleo) de esa economía. En segundo lugar también sabemos, que a medida que nuestra economía va acercándose a la economía límite, el núcleo va encogiéndose hasta coincidir con el conjunto de asignaciones de equilibrio walrasiano. Y sabemos finalmente que en el límite se ha alcanzado la competencia perfecta y que esa situación puede entenderse como una situación en que nadie tiene poder sobre nadie. En efecto, en el límite nadie aporta nada a ningún subgrupo de gente, luego nadie puede alcanzar ninguna mejora mediante la amenaza de salirse del un grupo: podríamos decir que se ha alcanzado una situación en la que hay rendimientos constantes; pero no en bienes, sino en personas. En mi opinión resulta ser claro que la bonita historia de la competencia perfecta podrá no tener los tintes coloristas ni los detalles próximos de una utopía renacentista; pero posee sus elementos esenciales.



Sin embargo, y desde el punto de vista de nuestro hilo conductor, esta interpretación culta no parece ayudarnos a dilucidar si el Capitalismo es o no es un Humanismo ya que la resistencia activa contra lo que los antiglobalizadores llaman pensamiento único neoliberal no parece dirigirse contra ese posible carácter utópico de la Teoría Económica Neoclásica, sino contra la consideración abstracta del hombre que parece violar la concepción humanista como un ser concreto y libre para decidir^{xi}. Esta segunda característica brilla con esplendor en un humanista tardío, coetáneo durante veinte años de Adam Smith y pensador de culto: Gianbattista Vico. En su Scienza Nuova (1725) inaugura una manera de pensar que creo definitoria del Humanismo que hoy podemos pensar y cuya relación con la manera de pensar propia de la Economía no está tan clara en principio. Podemos afirmar que Vico piensa la sociedad en su camino al límite y que la entiende en base a cuatro elementos cruciales. (i) El principio fundamentador del pensamiento no es la razón que, cómo creía Descartes, nos hace saber (Wissen) sino la invención, la fantasía, el ingenio, que nos hace comprender (Verstehen). (ii) No es esa fantasía, sin embargo, la que constituye al ser humano; este papel lo juega la acción y esta acción, este trabajo, es el que conforma no sólo al individuo sino también al mundo, que resulta no ser el continente de la sociedad sino que es creado simultáneamente con ella: verum ipso factum, la verdad es algo construido. (iii) El mundo es un sistema autoorganizado que cabe imaginarse como un magma borboteante regido por el sentido común o reglas generales que permiten la supervivencia en ese magma^{xii}. (iv) Una clave muy importante de esas reglas generales está constituida por las formas culturales que no son iguales en todas partes; pero que en todas partes son instrumentos humanos para estar en el mundo.

Si uno reflexiona sobre las cuatro ideas cruciales que he atribuido a Vico se dará cuenta de que muy bien podrían constituir el nervio intelectual de la ira mostrado ya desde hace años por quienes parecen enfrentarse ruidosamente contra la aplicación de las ideas económicas. Sus formas de manifestarse dan testimonio de su gusto por la invención; luchan por construir la verdad a través de su acción en lugar de admitir las verdades lógicas con las que se les trata de convencer; creen que hay reglas generales que confirman un sentido común^{xiii} más útil para la supervivencia que la ciencia aprendida y, desde luego, son multiculturalistas

Aunque sea con un cierto distanciamiento me gustaría abrir como un paréntesis y antes de preguntarme por la relación entre este Humanismo Viquiano y el Capitalismo, preguntarme por última vez qué puede ofrecer la Ciencia Económica a los alborotadores antiglobalización. O, en otras palabras ¿puede hoy la Teoría Económica argüir que cumple con las formas de entender la sociedad propia del Humanismo Viquiano?.

Mi contestación a este interrogante no es drástica sino que tiene que ser más bien cuidadosa. En mi opinión hoy hay un cambio de marcha en la Teoría Económica, que le acerca al pensamiento Viquiano y, en consecuencia, a las ideas implícitas de quienes protestan contra el neoliberalismo, la globalización y el “pensamiento único”. El estudio extenso de este cambio de marcha necesitaría mucho espacio y una elaboración minuciosa, pero cabe quizá una descripción impresionista del mismo. En dos palabras yo diría que la Teoría Económica va en camino de entender el papel del irracionalismo en la constitución de las instituciones que dotan de estabilidad a la sociedad. Como prueba de esa aseveración arriesgada mencionaré algunos desarrollos analíticos novedosos que han sido mencionados en uno otro momento en esta obra. La literatura sobre racionalidad limitada (presente en los juegos evolutivos) explora las formas de representarla eliminando la excesiva arbitrariedad. Estos juegos evolutivos, a los que ya me he referido en este capítulo; pero que fueron objeto de atención en el capítulo II.3, permiten considerar el papel que cierta irracionalidad puede llegar a jugar en tiempo real. La revolución de la información introduce consideraciones de asimetría informacional que explican no pocas instituciones tal como vemos en el capítulo IV.2. El neoinstitucionalismo nos alerta sobre la variedad de instituciones y sobre el papel crucial que éstas juegan en el condicionamiento de las elecciones individuales y sociales y, finalmente, y esto es algo muy importante, la estrategia investigadora cree llegado el momento de integrar desarrollos de la psicología del conocimiento y del aprendizaje en los modelos económicos lo que permitiría entender la constitución del yo a través de la acción, tal como acabo de discutir. Este cambio de marcha es perceptible y ello me permite contestar a la primera interrogante que he planteado en este capítulo. En efecto la Teoría Económica está en el camino de constituirse como un verdadero Humanismo pero falta trabajo por hacer y, seguramente, en el camino serán inevitables muchas vueltas y revueltas. Como conclusión no es ésta todo lo drástica que sería deseable pero aun así me parece que puede ayudar a entender el conflicto entre expertos y alborotadores que sirve de excusa a mi discurso y de hilo conductor del mismo.

De acuerdo con esta conclusión podríamos decir que lo que los antiglobalizadores comunican de profundo e interesante es posiblemente su rechazo radical a que la Teoría Económica prohíba a los hombres ser dueños de su destino. A esta indignación profunda no se le puede apaciguar con explicaciones económicas más o menos complejas mientras estas explicaciones acaben intentando hacerles creer que el mundo, en sus aspectos económicos, es como es indefectiblemente. Esto es posiblemente lo que los



anarcos que viajan de Washington a Génova pasando por Seattle o Melbourne o Praga creen ver en las posturas de los organismos multilaterales: que no hay alternativa.

Cierro así el paréntesis y paso a concentrarme en el segundo interrogante abierto en este capítulo.

IV.3.2.B. Los Capitalismos

Notemos que las ideas Viquianas no sólo describen la manera de pensar humanista; sino que, sobre todo, tratan de dibujar el funcionamiento real del sistema social. Debemos pues examinar ahora si la manera propia de funcionar del sistema capitalista, variable en el tiempo, puede considerarse en algún momento como ese sistema en el que podría florecer el Humanismo definido por Vico. Creo que no tenemos más remedio que, a fin de ordenar ese examen, distinguir entre el capitalismo anterior a las revoluciones simultáneas –o casi- de la globalización, de la sociedad de la Información y de las Tecnologías de la información y la comunicación (TIC) y el funcionamiento de ese sistema económico después de esas revoluciones.

a. De la teoría a la práctica capitalista de ayer

Si para continuar con nuestro hilo conductor, miráramos al capitalismo de ayer mismo, un Capitalismo que llamaré plástico, nos encontraríamos con que hay espacio para la reconciliación entre los integrados y los apocalípticos. Si nos olvidamos de los problemas de la globalización, si no queremos confrontar el creciente valor añadido aportado por la economía sin peso, digital, nueva o virtual y si cerramos los ojos a la decisiva influencia de las TIC podríamos decir que el funcionamiento del sistema económico y la Teoría Económica que trata de entenderlo conforman un todo que desactiva la confrontación en unos términos como los siguientes:

a.1.- Todo iría mejor, en efecto, si entendiéramos que la Ciencia Económica, aunque sólo pueda decirse que está en camino de convertirse en un Humanismo, deja alternativas a los hombres y son éstos los que tienen que decidir en la práctica, ilusionados tal vez por esa misma Teoría Económica que, a veces, puede jerarquizar esas alternativas y que son, por lo tanto, los hombres, los que configuran el mundo. No es lo mismo que una única receta pueda ser modulada de acuerdo con las distintas culturas que decir que esas culturas pueden ser modificadas por los hombres que pueden elegir entre ellas. De lo primero, tal como he dicho, se ha hablado, de lo segundo no. Y, sin embargo yo creo que aquí está el quid de la cuestión en el Capitalismo de ayer. La Teoría Económica puede cambiar el marco espectacular y el institucional generando así realidades diversas. De ahí que en ese Capitalismo plástico hay una enorme diferencia entre anunciar que no hay alternativa a una receta dada, aunque se la pueda modular, y tratar de explicar que, entre las varias recetas o políticas económicas existentes, hay una que parece la mejor a una mayoría de personas inteligentes y bienintencionadas. La primera postura produce resentimiento, la segunda ofrece una oportunidad al convencimiento mutuo. El Humanismo parecería pues compatible con el capitalismo plástico de ayer.

a.2. - Como ejemplo de este capitalismo plástico que parece ser compatible con el control de su propio destino por parte de los hombres voy a referirme a lo que todavía existe como Estado del Bienestar. El origen de esta institución está en las luchas políticas en el Estado Nacional y en el deseo de encontrar la paz social entre una clase de desposeídos y otra de propietarios mediante un arreglo que pretende simultáneamente mitigar el sufrimiento (Beveridge) y estabilizar los ingresos de los funcionarios (Bismack). A partir del fin de la segunda guerra mundial se generaliza en los países capitalistas, incluyendo los EEUU de América y es como si formara parte de la democracia y desde luego de la política estabilizadora del ciclo, mediante los estabilizadores automáticos. Sin embargo, a partir de los años ochenta del pasado siglo XX se pone en entredicho en parte por razones políticas, en parte por las dificultades previsibles de su viabilidad financiera y en parte por problemas de justicia intergeneracional.

Sin entrar en demasiados detalles es fácil describir el Estado del Bienestar. Pensemos en una caja en donde se ingrese los ingresos de un impuesto sobre los salarios (pagado sólo en parte por el trabajador) y de donde salen gastos sociales como pueden ser los gastos de un sistema público de salud o de educación, las subvenciones por desempleo o las pensiones de jubilación. Para simplificar no nos preocuparemos por los ingresos (aunque un impuesto sobre salarios demasiado alto cargado sobre las empresas puede dificultar la creación de empleo) y de entre los gastos nos concentraremos en las pensiones, dejando fuera de nuestra consideración el pago del desempleo (que puede influir en la intensidad de la búsqueda de empleo y en su aceptación), la sanidad (cuya financiación es un problema muy serio) y la educación cuya financiación tampoco es fácil



En principio no hay nada excepcional en este mecanismo que parecería requerir solamente un mínimo de capacidad en el cálculo actuarial. En ese sentido no parecería muy relevante si el sistema es privado, público o mixto y si funciona a través de la capitalización de lo pagado a favor de cada trabajador o si funciona como un sistema fiscal que paga lo que ha prometido a cada trabajador y establece una conexión con el sistema fiscal general que enjuaga déficits o recibe superávits.

En general cuando hablamos del Estado del Bienestar nos referimos a un sistema público del segundo tipo de los mencionados (pay-as-you-go), un arreglo que, de alguna forma, cubre las inseguridades de los que viven de su trabajo (y no de las rentas de su capital acumulado) desde la cuna a la tumba. Los problemas que pueden surgir son claramente de tipo actuarial y dependen básicamente de la demografía. Son los jóvenes los que financian las pensiones (y los gastos médicos) de sus mayores (quiénes a su vez han pagado su educación) y es posible que cuando la tasa de crecimiento de la población disminuye, cada joven tenga que cargar con las pensiones de un mayor número de viejos. Como los ciclos demográficos no están sintonizados con los ciclos económicos, que siguen existiendo a pesar del amortiguamiento que puede suponer el Estado del Bienestar, puede ocurrir que el sistema haga aguas, exija demasiado del sistema fiscal general y entre en crisis. En ese momento surgen dos tipos de propuestas^{xiv}. La primera, que denominaremos europea, consiste en mantener el carácter público del sistema; pero convertirlo en un sistema de capitalización. La segunda, que podríamos llamar americana, consiste además en privatizar (con límites) el sistema. En ambos casos el paso de un sistema de pay-as-you-go a uno de capitalización, sacrifica a unas cuantas generaciones que deben ser compensadas con su correspondiente gasto público. La diferencia real está en el futuro de uno y otro arreglo. En el sistema público europeo cualquier fallo en el fondo del sistema estará cubierto por el Estado con lo que es posible que haya abusos en forma de azar moral. En el segundo cada uno correrá con el sufrimiento que le proporcione la mala gestión privada por la que haya optado, a cambio de su creencia en que la gestión será mejor. A mi juicio esta opción entre seguridad y gestión no es suficiente como para todo el ruido que se oye con relación a este problema. Se trata de un ruido superficial que amplifica las justas reivindicaciones que se realizan por los perjudicados y las críticas de los que creen que el sistema es una carga para la creación de riqueza. El verdadero ruido de fondo, o mar de fondo de esta tempestad superficial, está en otro lado, por muy importantes políticamente que parezcan las pensiones y por mucho que se juegue con los pensionistas como parte privilegiada y creciente (en los últimos años) de la ciudadanía.

El verdadero mar de fondo nos desvuelve al hilo conductor de este capítulo, el que trata de engarzar los argumentos sobre la relación entre Capitalismo y Humanismo. Pues bien, en cuanto las ventajas de uno y otro arreglo están bastante claras, podemos decir que son efectivamente los ciudadanos los que tienen que elegir sabiendo que pueden hacerlo y que hay un coste o un beneficio en hacerlo^{xv}. Hay problemas obvios de Economía Política; pero en lo que ahora nos concierne podríamos concluir que este Capitalismo plástico de ayer es, o puede ser considerado, como un Humanismo.

Lo conceptualmente problemático en cuanto a la relación entre Capitalismo y Humanismo surge en cuanto pasamos de este Capitalismo de ayer al que apunta en el horizonte y sobre el que ahora voy a especular una vez más.

b.- El Capitalismo de mañana como sistema complejo

Hasta aquí parece que tanto la Teoría Económica como el Capitalismo, tal como lo conocemos hasta ahora, podrían ser considerados como un Humanismo pues cumplen con los trazos definitorios de éste que hemos destacado. La pregunta que nos hacemos ahora es si esta impresión puede mantenerse a la luz de las novedades que estamos tratando de evaluar en esta obra. Hemos visto que la globalización, la sociedad del conocimiento y las TIC, con lo que representa cada una, traen consigo cambios significativos en las instituciones básicas del capitalismo. La propiedad permanece en el centro del sistema y es imprescindible; pero ha de plantar cara a intentos de extender su ámbito en demasía. La Empresa va ser muchos menos permanente, variando rápidamente de acuerdo con la introducción de nuevos bienes. Los mercados se van completando y el Estado no sólo tendrá menos competencias; sino que tendrá un tamaño menor. Estas ideas nos han ido enseñando que el sistema de mercado al que nos acercamos tendrá cada vez menos que ver con la tradición neoclásica y que no acerca a una tradición austriaca que no puede dejar de considerarlo como un sistema complejo en el doble sentido de que su dinámica no puede ser replicada por un algoritmo sencillo y de que es impredecible sin que las condiciones iniciales condicionen demasiado su desenvolvimiento. Recordemos también que en el nuevo escenario la naturaleza de la Política Económica ha cambiado. Tal como hemos visto en los capítulos anteriores de esta parte IV, la política económica reglada no representa ya aquella especie de garantía de estabilidad que en su día parecía prometernos; sino que quizá representa un intento de captura que es inmediatamente reconocible y denunciado.



Parece pues evidente que las señas de identidad del Humanismo no están garantizadas en el Capitalismo que ya vislumbramos. Parecería que somos más libres que nunca como individuos; pero somos individuos en formación. No es nada claro que podamos vernos a nosotros mismos en el centro del sistema económico y, desde luego, es muy dudoso que podamos manejarlo.

Antes de expresar ninguna conclusión específica sobre el carácter humanista de este Capitalismo que nos llega, miraré a algunos detalles que acabarán reforzando la conclusión. Me interesa dar una visión de la innovación alternativa a la que se maneja hoy. Esto me pondrá en disposición de reflexionar sobre la igualdad de oportunidades. Y, finalmente podré concluir que el CAPITALISMO QUE NOS VIENE no es un Humanismo y preguntarme por la naturaleza de la felicidad en ese sistema.

b.1.- Hasta hoy mismo el proceso Innovador con mayúscula, era de naturaleza lineal pasando por los estadios de Investigación básica y aplicada (I), desarrollo de productos (D) y su entrega al mercado como innovación (i minúscula). Este proceso de I+D+i todavía es objeto de discusiones y de Política Económica. Sin embargo a estas alturas de este volumen ya sabemos lo suficiente como para sospechar que se trata de un proceso que no es lineal sino reticular que pone en juego a varios agentes y a ciertas instituciones de manera complicada. De todo lo dicho en este volumen surge para empezar la idea de que no instrumentamos el cambio; sino que el cambio nos adopta. Toda innovación en este capitalismo adelantado debe partir de la idea Schumpetiriana de la destrucción creativa, de que no hay empresa sin innovación, de que la innovación no es algo que las empresas pueden o no hacer: no hay empresa sin innovación de algún tipo. De acuerdo con esta filosofía básica, deberíamos aceptar que no somos los que diseñamos el sistema de I+D+i; sino que el sistema de innovación se diseña a sí mismo. En efecto es algo muy parecido al juego dinámico estudiado minuciosamente en el capítulo II.3. El sistema se va conformando poco a poco alcanzando unas pautas de conducta de equilibrio, equilibrio éste que no es único, pero que siempre está dinamizado por la iniciativa privada sin la cual lo único que hay es un dirigismo que puede resultar útil a algunos, pero que no es probable que de de sí todo lo que potencialmente podría dar de sí. Para entender el sistema concreto es necesario conocer los agentes primitivos: empresas y organizaciones de científicos. Estas últimas está ampliamente cartografiadas; pero las primeras son muy variables, tal como hemos visto.

Este sistema debe proponer incentivos para que las empresas alquilen los servicios de los científicos a fin de innovar, pero estos incentivos no deben proporcionar un monopolio tal que acabe arruinando las ventajas de la innovación. Esto pone en juego el problema ya reconocido por nosotros de la propiedad intelectual. Las patentes son un instrumento peculiar del proceso evolutivo de innovación y, dentro de ese sistema, se utilizan de variadas maneras estratégicas no siempre óptimas desde el punto de vista del conjunto^{xvi}. Además, con la emergencia de los bienes digitales con costes marginales cercanos a cero, el monopolio temporal de una patente no sólo puede representar una enorme disminución del excedente del consumidor; sino también el peligro de un torpedeamiento o inhibición de la propia innovación. Existe el peligro de que el sistema de otorgamiento de patentes pueda ser capturado por las propias empresas; pero ya hemos visto tanto que hay formas de evitarlo, propiciando la competencia entre oficinas de patentes distintas, como que la tecnología acabará rompiendo inexorablemente esa posibilidad en la sociedad de la información en la que los bienes digitales (fácilmente reproducibles) acabarán significando un porcentaje muy alto del valor añadido. Lo que esperamos por lo tanto es una aceleración de la innovación y una rapidísima rotación en los bienes disponibles acompañada, claro está, con la rápida rotación de empresas cada una de las cuales acorta su ciclo de vida. Pero todo esto que ejemplifica de manera muy plástica el Capitalismo al que nos dirigimos pone en juego tanto el Estado del Bienestar como la igualdad de oportunidades.

b.2.- Acabamos de ver su origen y las funciones que el Estado del bienestar ha cumplido y cumple todavía en el Capitalismo, empezando por la paz social, continuando por el aseguramiento y pasando, aunque no lo hayamos mencionado, por una especie de igualdad de oportunidades asociada desde luego a la educación pública y a la sanidad pública. Sin embargo en el Capitalismo que nos cae encima la paz social está sólo amenazada por el terrorismo, sobre el que diremos algo en el Epílogo, y el aseguramiento no es un problema en un mundo en que gracias a la información podemos compartir todas clase de riesgos a través de nuevos mercados ahora fácilmente sostenibles. Hemos de esperar que, por lo tanto, el Estado del Bienestar desaparezca o se reduzca significativamente. ¿Qué queda entonces de la igualdad de oportunidades?. Sospecho que esta noción va a cobrar un nuevo significado muy distinto. Por un lado no debemos olvidar que las condiciones iniciales no juegan un papel muy destacado ni determinante en un sistema complejo como es el capitalismo que viene. Por otro lado es fácil argumentar que estadísticamente cada uno de nosotros acabará teniendo su oportunidad. Primero, sabemos que nuestra identidad individual es plural de forma que disponemos de diversos talentos adecuados cada uno a diferentes estados de la naturaleza. Segundo, sabemos que la innovación será tan rápida que la elaboración de los nuevos productos exigirá talentos muy distintos en cada instante. Lo probable, se intuye aunque esto exigiría una cierta formalización, es que cada una de nuestras facetas o talentos encuentre su uso en uno u otro momento y que, muy probablemente, lo que en esos momentos ganemos sirva para cubrir las necesidades del retiro. Retiro que, por otro lado, no tendrá el mismo sentido que ahora, puesto que las TIC hacen posible la



identificación de trabajo y ocio al menos hasta un cierto punto. Ciertamente habría algunos seres humanos con mala suerte estadística; pero como no es predecible a que clase pertenecen, resultan no ser relevantes.

Claro está que estas predicciones no hay que tomarlas al pie de la letra; sino como tendencias o aproximaciones. Pero como tales anuncian un mundo económico muy distinto al actual. No es un Capitalismo que manejamos a efectos de darle forma al mundo. Se trata de un mundo autónomo que nos perfila a nosotros. Las metáforas para descubrir el sistema de mercado ya no vendrán del mundo de la física o de la biología; sino de la cibernética^{xvii}. Por lo tanto el Capitalismo que nos viene no es el hogar del Humanismo. El hombre cree crearse su propia personalidad singular, pero no hace más que ocupar el sitio que el sistema le asigna. Difícilmente se puede hablar de un centro ocupado por el hombre concreto existente porque el sistema no tiene centro y porque el hombre es intercambiable. Y el sistema evoluciona espontáneamente sin que podamos decir que el hombre lo controla. Exagerando podríamos hablar del meme egoísta^{xviii}, los seres humanos estamos aquí para asegurar que persisten unos memes ganadores. En resumidas cuentas en un sistema complejo como el capitalismo que nos viene deberíamos hablar de un posthumanismo capitalista.

Finalmente, después de muchas vueltas y revueltas, hemos alcanzado un punto final en el que el Capitalismo que viene difícilmente podría ser considerado como un Humanismo. Está a punto de alcanzar el status del marxismo maduro de El Capital o del estructuralismo que, a diferencia del existencialismo del Sartre, no son un Humanismo.

c. Felicidad

La conclusión que acabamos de aceptar sobre EL CAPITALISMO QUE VIENE parecería implicar que la felicidad (sea lo que sea lo que esa locución significa) será difícilmente alcanzable en ese sistema en el que la globalización, la sociedad del conocimiento y las TIC han hecho su trabajo. Pero esta implicación no es tan evidente y merece una reflexión acorde con la reciente inclusión de la felicidad en el conjunto de temas respetables para la Teoría Económica^{xix}. Comencemos esta exploración de la felicidad en el capitalismo que se nos viene encima exponiendo el trabajo de Alesina et al. En su trabajo, estos economistas tratan de explicar porqué el efecto de la desigualdad sobre la felicidad es “negativo, grande y significativo en Europa pero no en los EE.UU.”^{xx}. Su trabajo parecería estar a caballo entre la exploración de los determinantes de la felicidad y el examen de los determinantes de la movilidad social. Basándose en la combinación de dos encuestas, una americana y otra europea, acerca de la felicidad encuentran la siguiente evidencia. Excepto para los ricos y de izquierdas (que son como europeos), la desigualdad en la distribución de la renta no afecta a la felicidad de los americanos y, excepto para los ricos y de derechas (que son como americanos) la desigualdad afecta mucho a la felicidad de los europeos. Si nos olvidamos de las excepciones, estadísticamente poco significativas, y hacemos abstracción de ciertos detalles técnicos, diríamos que los americanos no tienen corazón, al menos en comparación con los europeos. Pero, en realidad, y tal como nos lo hacen ver Alesina et al. puede haber una explicación alternativa mejor consistente en reconocer que en América hay una mayor movilidad social, de forma que uno puede luchar individualmente contra su posible pobreza con mayor probabilidad de éxito que en Europa. Podrían haber añadido que la movilidad social americana genera creatividad, que ésta incrementa la productividad y el crecimiento y que éste genera desigualdad tal como sabíamos por la curva de Kuznets que examinamos en el capítulo anterior.

Estas ideas contrastan con las del libro de Scitovski en cuya segunda parte contrasta el modo de vida americano con el europeo a través del análisis del consumo cultural. A los americanos les interesaría el confort y a los europeos el placer. El confort es como un bien negativo que sirve realmente para evitar cualquier roce con la realidad mientras que, para encontrar el placer, uno tiene que pagar el precio de un pequeño roce estimulante. El confort procura evitar las sorpresas mientras que el placer está muy relacionado con lo inesperado. La rutina y la homogeneización harían feliz a un americano mientras que las innovaciones y las diferencias proporcionarían placer a un europeo. El arte del que gustan los americanos sería un arte provinciano mientras que las vanguardias sí que serían apreciadas en Europa.

A primera vista parece que hay una contradicción entre ambas aproximaciones al Volkgeist de América y Europa. En efecto, si uno ha leído a Scitovski tendería a pensar, antes de analizar la encuesta sobre determinantes de la felicidad, que a los americanos, con su vida poco abierta a la aventura, les gustaría la igualdad mucho más que a los europeos. Sin embargo hay una manera de reconciliar las opiniones, aparentemente divergentes, del Scitovski y de los economistas centrados alrededor de Alesina. Se trata básicamente de entender que la mayor igualdad en la distribución de la renta proporciona mejores oportunidades para convertir el confort en placer. Pensémoslo. Primero, una misma “calidad” de la descripción de la distribución de la renta se logra con menos grupos cuanto más igualitaria es esa distribución (en el límite una sociedad perfectamente igualitaria se describe como un solo grupo y una sociedad perfectamente desigual se describe con tantos grupos como individuos). Segundo, es muy poco probable que nos dejemos influir por ideas que provienen de individuos pertenecientes a otros grupos ya que apenas nos rozamos con



ellos. Como las novedades que proporcionan placer a los snobs europeos provienen del contacto con otros a través del arte de la conversación, parece claro que en tercer lugar, cuanta mayor igualdad más novedades, más placer y, finalmente más felicidad. Este tipo de argumentos explica también, claro está, porqué los americanos preferirían la desigualdad ya que cuanto menos contactos tengan con los demás menos ponen en juego sus propias convicciones y más protegidos están contra los ataques a sus costumbres, es decir, mayor es su confort.

Esta explicación que acabo de sugerir tiene implicaciones para los temas de la creatividad y el desarrollo a las que no se refiere el trabajo de Alesina et al., pero que nosotros hemos explorado en el capítulo anterior. La menor movilidad social europea hace que uno no tenga gran esperanza en mejorar su suerte mediante el esfuerzo individual y que, al no intentarlo, la creatividad sea menor en Europa; pero se trataría de una creatividad ésta orientada a la consecución del confort y no de la dirigida a la consecución del placer.

A efectos de lo que nos preocupa en este trabajo, lo que parece evidente es que en EL CAPITALISMO QUE VIENE y de acuerdo con el capítulo anterior es de esperar que la desigualdad sea mayor a pesar de lo que hemos dicho en relación a la igualdad de oportunidades. En consecuencia los “americanos” estarán más adaptados y serán más felices en razón a la existencia de una mayor creación de riqueza, mientras que los europeos, aunque resistirán la mayor desigualdad, disfrutarán del placer que trae consigo la innovación continua de ese capitalismo que se aproxima. No es pues descabellado terminar este capítulo afirmando que, aunque no podamos esperar algo como lo que pretendería el Humanismo, es de esperar que la felicidad, lejos de declinar, se rejuvenezca e incremente.



NOTAS

ⁱ La espina dorsal del contenido de este capítulo está constituida por mi artículo (Urrutia (2000)). Sin embargo contiene novedades. Por un lado he añadido comentarios adicionales sobre el sentido nuevo en el que hablamos del individuo, sobre el Estado del Bienestar, sobre la innovación, sobre la igualdad de oportunidades y sobre la felicidad. Por otro lado la reflexión sobre el carácter humanista del Capitalismo, a diferencia de la efectuada sobre la Ciencia Económica en relación al mismo tema, no sólo es nueva; sino que ofrece un perfil novedoso y, en cierto sentido, es como un resumen apretado de la tesis de esta obra.

ⁱⁱ Aquí podría incorporar muchas citas sobre todo en relación al marxismo y al cristianismo. Sin embargo para mis finalidades me basta con las aportaciones de Sartre y de Heidegger relativas al existencialismo que se incorporan a las Referencias de este capítulo.

ⁱⁱⁱ Quizá la única excepción sea la de W.S. Jevons, uno de los padres de la revolución marginalista y un concienzudo escritor de diarios que permiten la reconstrucción de un ser humano real y personaje ejemplar constitutivo del economista romántico por excelencia. Ver el capítulo correspondiente de mi Economía Neoclásica (1983).

^{iv} A pesar de esta parsimonia la parte primera de este volumen nos ha hecho ver que el homo economicus se transforma ya en un homo posteconomicus que es psicológicamente más denso, racionalmente más complejo y socialmente menos individualista, acercando así a la Teoría Económica a la modelización de un hombre menos estereotipado y más cercano al hombre concreto. Volveré sobre esto enseguida en el texto.

^v En el primer capítulo de esta última parte hemos explorado la naturaleza de la política económica. Frente a una concepción que podríamos llamar apolínea nos hemos decantado por una concepción alternativa que bien podríamos calificar de dionisiaca. La primera es la que sostiene que la política económica debe ser reglada y sin sorpresas para que pueda ser comprendida. La segunda sería la que corresponde a EL CAPITALISMO QUE VIENE y lejos de ser reglada acabará pareciendo como si fuera estocástica y no solo discrecional.

^{vi} Ver Davis (2003), p.17. Traducción propia y cursiva en el original.

^{vii} Ibidem, p. 17 Traducción propia y cursiva en el original

^{viii} Ibidem, p. 9. Traducción propia y cursiva añadida.

^{ix} Esta es una de las líneas centrales de la crítica de Stiglitz a la actuación del Fondo Monetario Internacional. Esta crítica surgió en multitud de publicaciones a partir de su dimisión como chief economist del Banco Mundial; pero quizás baste con citar aquí su libro que aparece en las Referencias de este capítulo.

^x Además de a todos aquellos que piensan que conforma con pensamiento ingenieril que hace abstracción de la participación propia de la iniciativa privada.

^{xi} Un ser concreto y libre para decidir que necesita, además la participación consciente en las decisiones colectivas para poder llegar a considerar como propios los resultados de sus acciones.

^{xii} Es necesario distinguir este sentido común viquiano del que es utilizado tan a menudo por el neoconservadurismo y que casi le caracteriza. Este último es como un a priori inconsciente de su dependencia cultural, mientras que el viquiano está constituido por unas reglas decantadas en un ámbito (cultural) determinado que se reconoce como el ámbito en el que es preciso sobrevivir.

^{xiii} Sobre esta noción específica de sentido común, ver lo nota anterior.

^{xiv} Estas dos propuestas corresponderían esquemáticamente a los trabajos de Rifkin y de la Dehesa respectivamente.

^{xv} Entre estos costes de uno y otro sistema hay dos que nos interesan. El primero de ellos es que, en la medida en que la financiación del Estado del Bienestar es parecida a un sistema fiscal, puede tener un peso muerto que atenaza las fuerzas creativas frenando las iniciativas empresariales. El segundo es la posibilidad, pocas veces mencionada pero bien conocida, de que el sistema sea capturado, bien por el Gobierno para adornar sus cuentas fiscales, bien por los sindicatos que a través de la gestión del sistema, en la que a menudo intervienen, alcanzan una presencia que no tendrían de otra manera.

^{xvi} Ver el trabajo de Boldrin y Levine ya citado varias veces, así como el de Paul Romer

^{xvii} Mirowski pone énfasis en este punto en su Machine Dreams.

^{xviii} Esto corresponde a las ideas de Richard Dawkins sobre genética y a las aplicaciones que de las mismas hace Susan Blackmore.

^{xix} El libro de Layard, profusamente mencionado en los medios cultos recientemente, contribuye sin duda a la aceptación académica de este tema de la felicidad. Sin embargo las referencias que se ofrecen de Sciitovski nos hace ver que hace tiempo que este asunto toca a las puertas del castillo de la Teoría Económica. Y que el castillo ya ha sido invadido es innegable a la visita del trabajo referenciado de Alesina et al. Lo más llamativo del trabajo de Layard es que debido a nuestra apreciación por el status relativo entramos en una “carrera de ratas” que no contribuye a nuestra felicidad pues nos hace trabajar demasiado y abandonar aspectos del ocio, como las relaciones sociales, que nos proporcionan más felicidad. De ahí surge su recomendación mas llamativa y chocante en los tiempos que corren: el reforzamiento de la progresividad de la fiscalidad sobre las rentas de las personas físicas.

^{xx} Las reflexiones que siguen aparecieron en un artículo previo (Urrutia 2003) incluido en las referencias.



REFERENCIAS

- Alesina, A., R. di Tella y R. MacCulloch (2001): "Inequality and Happiness: Are Europeans and Americans different?" CEPR, WP. N1 2877.
- Bacon, F (1627; 1956)): La Nueva Atlántida en Utopías del Renacimiento. Fondo de Cultura Económica, Méjico.
- Blackmore, S. (2000): La máquina de memes, Paidós, Barcelona.
- Boldrin, M. y D. Levine (2002): "The Case against Intellectual Property", The American Economic Review. Papers and Proceedings, 92, Mayo, pp.209-212
- Campanella, T. (1623): La Ciudad del Sol
- Davis, J.B (2003): The Theory of the Individual in Economics. Identity and value. Routledge, Londres.
- Dawkins, R. (2000): El gen egoista, Salvat, Barcelona
- Dehesa, Guillermo de la (2004): Quo vadis Europa?, Alianza Editorial. Madrid.
- Heidegger, M. (200): Carta sobre el Humanismo, Alianza, Madrid
- Layard, R. (2004): Happiness: Lessons from a New Science, Penguin, London.
- Mirowski, P. (2002) Machine Dreams. Cambridge U.P.
- Moro, T (1616;1992): Utopía. Alianza. Madrid
- Sartre, J.P. (1999): El Existencialismo es un Humanismo, Edhasa, Barcelona.
- Scitovski, T (1976): The Joyless Economy, Oxford, U.P.
- Smith, A. (1759;2004): La Teoría de los Sentimientos Morales. Alianza, Madrid
- Smith, A. (1776;1994) : La Riqueza de las Naciones. Alianza, Madrid
- Stiglitz, J. (2002): El Malestar en la Globalización, Taurus, Madrid.
- Rifkin, J. (2004): El sueño europeo, Paidós. Barcelona.
- Romer, P (2002): "When should we use intellectual property rights?", The American Economic Review. Papers and Proceedings, 92, Mayo, pp. 213-216
- Urrutia, J (1983): Economía Neoclásica. Seducción y Verdad Pirámide. Madrid
- Urrutia, J (2000): "¿Es la Economía un Humanismo?", Empresa y Humanismo. Pamplona
- Urrutia, J (2003): "Economista joven, economistas viejo" en Economía en Porciones, Prentice-Hall. Madrid.
- Vico, G (1725; 1963) : La Scienza Nuova. Rizzoli, Milán





BOLETIN
INFLACIÓN Y ANÁLISIS
MACROECONÓMICO



Universidad Carlos III de Madrid

HOJA DE SUBSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2005

Nombre y Apellidos:.....
 Empresa:.....
 Cargo:.....
 Dirección:..... C.P.:.....
 Teléfono:..... Telefax..... Correo Electrónico:.....
 NIF/CIF:..... Fecha:.....

Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico (edición mensual).....€ 335

Contenido

- *Predicciones de inflación* desglosada por sectores utilizando modelos econométricos de indicador adelantado y de regímenes cambiantes cuando es necesario para ESPAÑA, LA EURO ÁREA, PAÍSES DE LA UE y EEUU.
- *Predicciones del cuadro macroeconómico* de indicadores industriales y de sentimiento económico.
- *Predicciones del cuadro macroeconómico español.*
- *Predicciones de inflación en la Comunidad de Madrid* y de sus precios relativos con España y la Euro Área..
- *Predicciones del cuadro macroeconómico de la Comunidad de Madrid.*
- *Resultados y Análisis de una encuesta trimestral propia sobre expectativas en el sector financiero y bursátil.*

Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos € 1.200

a) **Servicio de Actualización de predicciones (por FAX , por CORREO ELECTRÓNICO) :**

- a las 12 horas de publicarse el IPC español.
- a las 24 horas de publicarse el IPC de los principales países europeos.
- a las 24 horas de publicarse el IPC de Estados Unidos.

b) **Servicio de Actualización de diagnósticos (por CORREO ELECTRÓNICO) :**

- Comunicación por correo electrónico de la existencia de cualquier actualización en la hoja web del Boletín.
- Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflación europea, a las 4 horas de publicarse el dato de inflación armonizada europea.

Subscripción conjunta € 1.325

Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

Subscripción al boletín, actualizaciones, servicio de consultoría y apoyo a la investigación.....€ 4.000

Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos

+ Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del Boletín.

+ Acceso al banco de datos del Boletín, mediante petición individualizada.

+ Servicio de consulta a los expertos del Boletín en los temas relacionados en el mismo.

+ Inclusión de anagrama en el Boletín y en Internet en la lista de instituciones que apoyan la investigación que se realiza en el Boletín.

MÉTODOS DE PAGO

(Todos los precios listados incluyen IVA y gastos de envío)

..... **Talón bancario**

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

CIF: 79852257 - Domicilio Fiscal: C/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid)

(Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

..... **Transferencia bancaria**

A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-18-2839372704

VISA..... **AMERICAN EXPRESS**..... **MASTERCARD** **Tarjeta de Crédito**

Número Fecha de caducidad

Firma.....

Firma autorizada:

Universidad Carlos III de Madrid

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05 E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
 www.uc3m.es/boletin

Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico
INSTITUTO FLORES DE LEMUS
Universidad Carlos III de Madrid

PREDICCIONES INFLACIÓN INTERNACIONAL

	JUNIO 2005		TASAS ANUALES MEDIAS				
	Tasa Mensual	Tasa Anual	2002*	2003*	2004	2005	2006
EURO ÁREA							
Inflación armonizada total	0.2	2.1	2.3	2.1	2.1	2.1	2.0
Inflación armonizada subyacente	0.2	1.6	2.5	2.0	2.0	1.6	1.8
Bienes industriales no energéticos	-0.1	0.4	1.5	0.8	0.8	0.3	0.6
Servicios	0.3	2.4	3.1	2.6	2.6	2.4	2.5
PIB			0.9	0.7	2.0	1.4	2.0
Gasto en Consumo Final Hogares			1.3	1.1	1.4	1.4	1.8
Formación Bruta de Capital			-2.4	0.5	1.9	1.8	2.0
Exportación de Bienes y Servicios			2.1	0.6	6.1	4.1	6.4
Importación de Bienes y Servicios			0.5	2.5	6.3	4.1	6.2
VAB Total			0.9	0.7	2.0	1.4	2.0
VAB Agricultura			-0.2	-4.0	6.1	6.1	3.7
VAB Industria			-0.2	-0.1	2.4	-0.4	1.2
VAB Construcción			-0.4	0.5	1.4	-1.8	0.3
VAB Servicios			1.6	1.2	1.9	2.2	2.4
OTROS INDICADORES ECONÓMICOS							
Índice de Producción Industrial (excluyendo construcción)			-0.5	0.2	1.9	0.0	1.4
Tasa de Paro			8.3	8.7	8.9	8.9	9.1
ESTADOS UNIDOS							
Inflación total	0.2	2.6	1.6	2.3	2.7	3.1	2.7
Inflación subyacente	0.1	2.2	2.3	1.5	1.8	2.3	2.4
Bienes	-0.6	0.6	-1.1	-2.0	-0.9	0.7	0.8
Servicios	0.3	2.8	3.8	2.9	2.9	2.9	3.0

*Valores observados.

PREDICCIONES ECONOMÍA ESPAÑOLA

	JUNIO 2005		TASAS ANUALES MEDIAS				
	Tasa Mensual	Tasa Anual	2002*	2003*	2004	2005	2006
Inflación total	0.2	3.1	3.5	3.0	3.0	3.2	3.1
Inflación subyacente	0.2	2.6	3.7	2.9	2.7	2.7	3.0
Bienes industriales no energéticos	-0.1	0.8	2.5	2.0	0.9	0.9	1.2
Servicios	0.4	3.8	4.6	3.7	3.7	3.8	4.2
PIB			2.0	2.9	3.1	3.2	3.3
OTROS INDICADORES ECONÓMICOS							
Índice de Producción Industrial			0.1	1.6	1.8	0.5	1.8
Tasa de Paro			11.4	11.5	11.0	10.1/9.7	9.4

*Valores observados.

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

www.uc3m.es/boletin