

La inflación se mantiene en el 3,6% y desata la polémica salarial

Los sindicatos piden respeto a las cláusulas de revisión

MAR DÍAZ-VARELA
Madrid

La inflación subió siete décimas en marzo y se situó en el 3,6%, una décima menos en Catalunya—tradicionalmente más inflacionista—, a causa del incremento de precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas. La persistencia de los precios en un nivel tan alto ha desatado la polémica de la subida salarial. Economía confía en que se mantenga la moderación porque la subida es pasajera; por el contrario, los sindicatos piden que se respeten las cláusulas de revisión lo que supone trasladar la subida a los salarios.

Tal como explicó el secretario de Estado de Economía, José Manuel Campa, la moderación salarial "es importante" y recordó que desde el tercer trimestre del año pasado se ha respetado. El planteamiento de Economía es que a partir del verano la inflación se moderará porque la subida se explica por la electricidad, el impuesto sobre el tabaco y el nuevo IVA, cuya influencia desaparecerá en julio.

Las patronales CEOE y Cepyme han coincidido en que se debe mantener la moderación salarial en los

Los expertos coinciden en que el índice se mantendrá alto hasta julio y después bajará, si no suben impuestos

próximos años. Por el contrario, CC. OO. y UGT de Catalunya y Usoc consideran que los salarios no son los responsables del aumento de los precios del petróleo y por eso se deben respetar las cláusulas de revisión. Asimismo, afirman que mientras que las tarifas eléctricas suben un 10%, el salario mínimo interprofesional solo sube un 1% y las pensiones y salarios de los empleados públicos siguen congelados. La UGT reclama que se garantice la capacidad adquisitiva de los trabajadores "para fomentar la demanda y la creación de empleo".

La Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas) considera que la inflación se moverá entre el 3,6% y el 3,7% en tasa interanual hasta el ve-

Los carburantes siguen tensando el IPC



FUENTE: INE

LA VANGUARDIA

LO QUE MÁS SUBE	Marzo del 2011 Tasa mensual
Complementos	8,0
Otros combustibles	6,3
Carburantes	3,7
Prendas de vestir	3,7
Viajes organizados	3,5
Calzado	3,1
Hoteles, alojamientos	2,9
Café, cacao	2,2
Pescado fresco	2,0
LO QUE MÁS BAJA	
Equipos informáticos	-1,9
Legumbres	-1,3
Servicios recreativos	-1,0
Pan	-0,2



ROSER VILALLONGA / ARCHIVO

El incremento de precios de los alimentos dispara la inflación

rano, cuando empezará a moderarse hasta cerrar el ejercicio en el 2,8%, cinco décimas más de lo estimado en su última revisión.

Estos expertos coinciden en que las perspectivas de inflación apuntan a una progresiva pero sustancial desaceleración, dada la tendencia de fondo de los últimos dos

años, que ha sido muy moderada.

Los expertos estiman que si se estabiliza el precio del crudo en su nivel actual (115 dólares de media por barril) el componente energético restaría a la inflación 1,4 puntos de aquí a fin de año—más de la mitad de la inflación es consecuencia directa del aumento en los componentes energéticos—. En cuanto a los impuestos indirectos y precios administrados, el efecto de la subida del IVA (0,8 puntos sobre el total) desaparecerá a partir del mes de julio, aunque asumen como supuesto que otros impuestos indirectos distintos del IVA subirán tras las elecciones del 22-M y aportarán 0,2 puntos al IPC, por lo que el efecto sería de -0,6 puntos.

En definitiva, coinciden en la tendencia diseñada por el Ministerio de Economía, que hasta el momento ha sido imposible de verificar. El IPC ha coincidido con el dato avanzado el 30 de marzo y registró por segundo mes consecutivo el valor más elevado desde octubre de 2008. La inflación subyacente (sin energía ni alimentos no elaborados) se situó en el 1,7%, una décima por debajo de febrero.

El crudo amenaza la recuperación

Los elevados precios del petróleo pueden poner en peligro la recuperación de la economía mundial. Así lo advirtió ayer la Agencia Internacional de la Energía (AIE), que afirma que el incremento del precio ya ha repercutido en la demanda. Tal como afirma, "existe el riesgo real de que un precio sostenido superior a los 100 dólares por barril resulte incompatible con el ritmo esperado de recuperación". De acuerdo con sus previsiones, la demanda global de petróleo para 2011 será de

89,4 millones de barriles diarios (mb/d). La producción mundial disminuyó en 700.000 barriles de crudo al día hasta 88,3 mb/d por el menor e suministro de Libia. Estas previsiones contrastan con las realizadas por el Ministerio de Economía, que estima que el aumento del precio del petróleo no alterará la recuperación económica. En el escenario macroeconómico revisado el barril de crudo se ha calculado a 110,7 dólares de media (con un tipo de cambio de 1,39).

Tribuna

Anton Gasol

Doctor en Economía

Inflación y precio del dinero

Frankfurt—ciudad ferrial y capital financiera de la Unión Europea—, es jueves de la IV semana de Cuaresma, dos y media de la tarde en la liturgia de las horas, cuando aparece, ante una sala de prensa expectante, con camisa color azul—el color talismán, dicen, de las malas noticias—cuello y puños blancos, quien gobierna el precio del dinero a corto plazo. Una comparecencia precedida por una decisión unánime de los 17 miembros del sanedrín del tesoro. La noticia, descontada con mucha anticipación por este personaje omnipresente llamado mercado, no era otra que el encarecimiento del precio del dinero en un cuarto de punto, decisión considerada precipitada y perjudicial por tres cuartas partes de los "expertos" e instituciones para los países periféricos del área euro y con una reactivación económica muy incipiente como en el caso de España.

El precio de financiación del Eurosistema ha estado en un nivel históricamente mínimo del 1% durante casi dos años, desde el 13 de mayo de 2009. Anteriormente, a lo largo de siete meses, el Banco Central Europeo (BCE) redujo los tipos de interés en 3,25 puntos a lo largo de siete meses, desde el 4,25% al 1% vigente hasta el 12 de abril. La subida, según la mayoría de analistas, se verá seguida probablemente por otras dos durante este mismo año. Probables aumentos de tipos que normalizarían el precio oficial del dinero y lo situarían en el 1,75% a final de 2011.

¿Por qué suben (o bajan) los tipos de interés? La función principal de un banco central radica en el diseño y ejecución de la política monetaria. Sus actuaciones van dirigidas a controlar la cantidad de dinero en circulación, el tipo de interés a corto y, a menudo también, el tipo de cambio. En el caso del BCE, el objetivo principal de la política monetaria es la estabilidad de precios (control de la inflación), pasando el crecimiento a un segundo plano. Existe una interacción entre las autorida-

No actuar bajo una regla de política a menudo conduce a desconocer efectos futuros y las consecuencias de las decisiones

des monetarias y los mercados. De la actuación de la política monetaria y de la credibilidad del banco central dependen tanto el presente como las expectativas de inflación futura. Las expectativas se ajustarán más fácilmente a la estabilidad de precios cuanto más convencido esté el público de que la política monetaria tendrá éxito.

¿Hay reglas predeterminadas? La política monetaria se enfrenta a dos opciones: actuar a partir de un conjunto de reglas o bien hacer uso de la discrecionalidad—cosa que acostumbran a querer los gobernantes y populistas que casi siempre tienen la vista puesta en la inmediatez—. La regla compromete a la autoridad monetaria a mantener un determinado nivel de inflación y, consiguientemente, la inflación esperada por los individuos será la misma que la fijada por la regla, que no es otra cosa que un plan contingente que especifica las circunstancias bajo las cuales el BCE ha de aumentar o disminuir los tipos de interés a corto. Ofrecer una regla específica de política monetaria constituye un elemento esencial de la transparencia. No actuar bajo una regla de política a menudo conduce a elegir un nivel subóptimo para el control de la tasa de inflación, sacrificando el nivel de ocupación a largo plazo y desconociendo los efectos futuros y las consecuencias de las decisiones.

Como decía, Margaret Thatcher, la Dama de Hierro: "La inflación es la madre del paro, y la ladrona invisible de quienes han ahorrado".