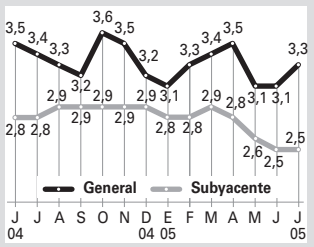
LA SEMANA

Periscopio

Evolución anual del IPC, general y subyacente
Base 2001. En %



Fuente: INE EL PAÍS

INFLACIÓN
El IPC aumenta dos décimas en julio y se sitúa en el 3,3%
El Instituto Nacional de Estadística (INE) informó el viernes de que la tasa de inflación de julio aumentó dos décimas respecto al año pasado. El Índice de Precios al Consumo (IPC) correspondiente a los últimos 12 meses se sitúa, así, en el 3,3%. El mal dato del índice general está matizado por el de la inflación subyacente (la que excluye de la medición los alimentos y los productos energéticos), que se mantiene estable en el 2,5%. Por grupos de bienes, el más inflacionista en los últimos 12 meses ha sido el transporte, que ha crecido un 6,9%.

PIB
La economía española crece un 3,4%, el mayor ritmo en cuatro años
La economía española creció en el segundo trimestre un 3,4% respecto al mismo periodo del año anterior, según datos del INE hechos públicos esta semana. Es una décima más del crecimiento registrado en los primeros tres meses, y es el mejor dato desde el cuatro trimestre de 2001. Esta cifra casi triplica la de la zona euro.

BRENT
El barril de petróleo supera los 66 dólares
El barril de crudo ha alcanzado esta semana precios récord en el mercado y supera ya el nivel de los 66 dólares. El barril de *sweet light* llegó a alcanzar, en la cotización electrónica del Nymex de Nueva York, el récord de 66,11 dólares. Mientras, el barril de Brent del mar del Norte se intercambió a 65,80 dólares en el International Petroleum Exchange de Londres. Los precios del crudo son un 50% más altos que hace un año.

EE UU
El déficit presupuestario se reduce un 24% en julio
Estados Unidos ha logrado reducir su déficit presupuestario en julio un 24%, hasta los 52.800 millones de dólares, frente a los 69.200 registrados en el mismo mes el año anterior. Es un recorte mayor de lo que esperaban los analistas de Wall Street, que habían estimado una cifra cercana a los 57.000 millones. El dato es el resultado de un récord mensual de ingresos el mes pasado de 142.900 millones y de una caída en los pagos hasta los 194.880 millones.

DIRECTORIO DE EMPRESAS
La mitad de las compañías españolas es unipersonal
Una de cada dos empresas españolas es unipersonal, según datos del Directorio Central de Empresas que publica el INE. España tiene ya más de tres millones de compañías, de las cuales casi el 75% corresponde al sector de comercio y servicios. El ritmo de creación de sociedades es del 4% anual y el único sector donde decrece es en industria.

ITALIA
La economía sale de la recesión
Italia ha conseguido salir de la recesión. Su economía registró un crecimiento del PIB del 0,7% en el segundo trimestre, el mayor aumento desde el primer trimestre de 2001. El país había caído en recesión técnica al registrar dos crecimientos negativos del PIB en el cuarto trimestre de 2004 y en el primero de 2005, del 0,4% y del 0,5%, respectivamente.

El verano de Summers

EMILIO ONTIVEROS

Es una de las tardes más húmedas de julio en Cambridge. El hombre que entra en el restaurante hindú, en el que están cenando un grupo de profesores españoles de economía, es el presidente de la Universidad de Harvard, Lawrence H. Summers, uno de los economistas más brillantes de su generación. Hijo de dos economistas y sobrino de dos premios Nobel (Paul Samuleson y Kenneth Arrow), el estigma de *niño prodigio* le acompaña desde su entrada en el MIT, con apenas 16 años; con 28, consiguió la plaza de profesor permanente en Harvard. Ganó la medalla de la American Economic Association al economista más destacado, con menos de 40 años, y también fue el primer científico social en obtener el premio de la National Science Foundation, en 1987. A su cátedra en Harvard renunció en 1991 para ocupar la posición de economista jefe del Banco Mundial. A partir de ahí, su carrera en la Administración ha sido no menos brillante que la académica, para terminar como secretario del Tesoro de Clinton, entre 1999 y 2001.

A pesar de la desenvoltura con que solicita mesa para él y sus tres acompañantes, y del resignado buen humor con el que la cambia pocos minutos después por otra no tan directamente bombardeada por la corriente de aire acondicionado, ese hombre, hasta no hace mucho uno de los más poderosos del planeta, está teniendo un mal verano.

Aunque todavía son numerosos los *blogs* en los que sigue viva la controversia por sus declaraciones supuestamente sexistas de hace unos meses, y sus encontronazos con importantes profesores que han derivado en una moción de *no confianza* hace pocas semanas, las inquietudes que tiene ahora son de naturaleza esencialmente económica; microeconómicas, para ser mas concretos. La subida de su sueldo es la primera. Un miembro de su consejo ha aprovechado para pasarle factura con ocasión de la aprobación de la revisión anual de su sueldo del 3%, sobre los 563.000 dólares de salario base hasta ahora. Conrad K. Harper, el único miembro de color del consejo, cree que Summers no merece la revisión: su desempeño en el ejercicio pasado no ha sido precisamente bueno. No se trata tanto de la magnitud del salario, ciertamente moderado, a tenor tanto de la responsabilidad de Summers como de las posibilidades de que a una personalidad como ésta le ofrecería el mercado, como del serio enfrentamiento suscitado.

> *Este hombre, hasta no hace mucho uno de los más poderosos del planeta, está teniendo un mal verano*

El otro foco de tensión tiene que ver con la crisis de dirección en la que está sumida la compañía que dirige las finanzas de la universidad: la Harvard Management Company. Sin director desde que hace ocho meses renunciara J. R. Meyer, los 23.000 millones de dólares en activos bajo gestión de esa compañía buscan nuevo responsable. Paradójicamente no es fácil y la razón no es muy distinta al anterior problema de Summers. J. R. Meyer fue duramente criticado por sus remuneraciones (7,2 millones de dólares en 2004) y las de sus dos principales colaboradores (25 millones de dólares cada uno), a pesar de que fue él quien convirtió esa compañía en una de las más rentables de EE UU.

En los 10 años, hasta junio de 2004, la rentabilidad anual de los fondos invertidos fue del 10,9%, frente a una media del 10,2% de las instituciones inversoras estadounidenses con activos superiores a los mil millones de dólares. La compatibilidad de esas remuneraciones con el incremento en los ya elevados costes de la enseñanza en esa universidad, o las remuneraciones de otras posiciones de responsabilidad en la universidad, son hoy el principal centro de atención de una comunidad universitaria inusualmente inquieta.

Los economistas españoles que seguían alguna de las actividades del Real Colegio Complutense en Harvard estuvieron a punto de saludar al presidente y expresarle su reconocimiento y solidaridad, pero no todos coincidían en ello. La conciliación de ética y economía se había apoderado de una muy interesante discusión que acabó por olvidar al personaje que la suscitó. Summers parecía disfrutar de la cena, casi tanto que bien podría haber sido la celebración del cuarto aniversario de su nombramiento como el 27º presidente de Harvard, el 1 de julio de 2001.

Agenda económica y financiera

LUNES 15
● **Estados Unidos.** La Reserva Federal de Nueva York publicará la confianza empresarial de agosto. El mercado estima que empeore la confianza hasta los 17 puntos desde los 23,91 registrados en julio.
● **Alemania.** El Bundesbank publicará entre el 15 y 19 los precios industriales de julio. El registro de junio alcanzó una tasa interanual del 4,6%.

MARTES 16
● **Japón.** El Instituto de Investigación Económica y Social (ESRI) publicará el índice de indicadores adelantados y el índice de indicadores coincidentes del mes de junio. Los datos preliminares mejoraron el dato anterior, pasando del 36,4% al 60% y del 60% al 100%, respectivamente.
● **España.** El Banco de España, presidido por Jaime Caruana, publicará el dato de la balanza por cuenta corriente de mayo. En abril registró un superávit de 6.013,7 millones de euros.
● **Reino Unido.** La Oficina Nacional de Estadística (ONS) publicará el índice de precios al consumo (IPC) y el RPIX (índice de precios al consumo excluido el pago de intereses de la deuda hipotecaria) de julio. La inflación registrada en junio fue del 2%, mientras que el RPIX creció un 2,2% en términos interanuales.
● **Estados Unidos.** La Oficina de Estadísticas Laborales publicará el índice de precios al consumo (IPC) de julio y del componente subyacente. Se espera que la inflación repunte hasta un 3%, cinco décimas por encima del mes anterior, mientras que para la inflación subyacente se espera que se mantenga en el 2,1% del mes de junio. Asimismo, el Departamento de Comercio publicará el número de viviendas iniciadas y el número de permisos de construcción concedidos para julio. La Reserva Federal publicará los datos referentes a la producción industrial y a la utilización de la capacidad productiva (UCP) para julio. Se espera que la producción industrial baje al 3,7% interanual y que la UCP aumente al 80,3%.

Jaime Caruana.

MIÉRCOLES 17
● **Reino Unido.** La ONS publicará la evolución de las ganancias salariales para junio.
● **Estados Unidos.** La Oficina de Estadísticas Laborales dará a conocer el índice de precios de producción para julio. Se espera un repunte hasta el 4% interanual, frente al 3,6% del mes anterior.

JUEVES 18
● **Reino Unido.** La ONS publicará las ventas al por menor de julio. El dato del mes anterior mostró un crecimiento de las ventas minoristas del 1,7% interanual. Asimismo, el Banco de Inglaterra hará pública la variación de la oferta monetaria mediante la evolución del indicador de referencia (M4).
● **Eurozona.** Eurostat dará a conocer los datos referentes a los precios al consumo y a la producción industrial. Se espera que los precios repunten hasta el 2,2% interanual desde el 2,1% de junio. En cuanto a la producción industrial, el dato anterior registró un incremento interanual del 0,1%.
● **Estados Unidos.** El Departamento de Trabajo hará públicas las demandas de subsidios por desempleo de la semana del 8 al 12 de agosto. Asimismo, se dará a conocer la evolución del índice de indicadores adelantados, para la cual se espera una desaceleración hasta el 2,2%. La Reserva Federal de Filadelfia dará a conocer el índice de confianza empresarial de agosto.

VIERNES 19
● **Francia.** El Instituto Nacional de Estadística (INSEE) dará a conocer el PIB del segundo trimestre de 2005. El mercado espera que ralentice su crecimiento interanual hasta el 1,4%.
● **España.** El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicará la evolución de los pedidos industriales para el mes de junio. El dato anterior experimentó una variación interanual del 6,1%.

Departamento de Análisis de AFI.