



EL ARTÍCULO DEL DÍA

Xavier Sala Martín  
Catedrático de la Universidad de Columbia y profesor de la UPF.

# ¿Es siempre mala la inflación?

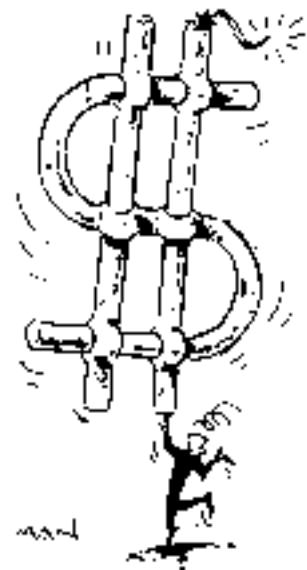
Cuando suben los precios no siempre estamos ante una mala noticia, porque puede ser sólo reflejo de que el mercado funciona bien y estamos vendiendo más, creando más empleo y mayor riqueza

**D**urante los últimos meses, cada vez que se publican los datos de precios en Catalunya y en España observamos que la inflación catalana está por encima de la española y que ésta, a su vez, está por encima de la media europea. Durante los días que siguen a la publicación de los datos, aparecen decenas de artículos de comentaristas expertos explicando que eso es porque la economía española no va bien y que la catalana todavía va peor, puesto que refleja la pérdida de competitividad de Catalunya respecto a España, y de España respecto a Europa. Los más atrevidos incluso acusan a los gobiernos respectivos de incompetentes y piden explicaciones y responsabilidades políticas. La radicalidad de sus exigencias sólo es comparable con la debilidad de su argumentación. Me explico.

La inflación diferencial (por ejemplo la diferencia entre Catalunya y España) muestra los movimientos de precios relativos (el precio de los productos catalanes relativo al precio de los productos españoles). A estos precios relativos los economistas le dan un nombre: "Tipos de cambio real". Cuando dos economías tienen la misma moneda, el tipo de cambio real sólo puede cambiar a través de la inflación diferencial.

Todos sabemos que en una economía de mercado que funcione, los precios relativos cambian (y es bueno que lo hagan) cuando las ofertas y las demandas de los productos del país cambian. Las subidas de precios relativos pueden venir causados por aumentos de la demanda o por reducciones de la oferta. Es decir, si Catalunya vende un producto que, de golpe, todo el mundo quiere comprar, el precio de este producto subirá. Por ejemplo, si, de golpe, todo el mundo quiere venir a Catalunya para gozar de una oferta turística muy mejorada, los hoteles y los restaurantes estarán llenos hasta los topes, lo que va a comportar aumentos de los precios tanto de los hoteles y restaurantes, como de los productos alimentarios en general. Una vez los expertos miren los datos, verán que la inflación catalana es superior a la española y sacarán una conclusión: Catalunya va fatal. Pero, en realidad, la conclusión que habría que sacar es exactamente la contraria: estamos vendiendo más, creando más empleo y más riqueza. Que toda esta bonanza se traduzca en unos precios más elevados no debe sorprendernos. Es sólo una indicación de que el mercado funciona y de que estamos produciendo productos atractivos.

Por otro lado, si estamos vendiendo un producto cuya producción sufre una caída importante (como pasa, por ejemplo, cuando las lluvias destruyen la cosecha de frutas en Lleida), los precios también subirán. La inflación catalana, en este caso, será superior a la española, pero esta inflación diferencial no representará buenas noticias, ya que la producción será menor, lo que ocasionará paro, reducciones de la riqueza. Cuando la inflación viene por esta vía, el pesimismo estará justificado.



La conclusión es que una inflación diferencial positiva puede ser portadora de buenas o malas noticias. Antes de irritarnos, pues, cada vez que aparecen los datos de inflación diferencial, habrá que preguntarse si ésta se debe a aumentos de la demanda (lo que es

bueno) o a reducciones de la oferta (lo que es malo).

Parece que los observadores creen que estamos ante una situación de reducción de la oferta (si no, ¿por qué protestan?). Yo, en cambio, me inclino a pensar que se trata de aumentos de la demanda. La razón es que, cuando la demanda aumenta, la inflación va acompañada de aumentos de la producción y disminuciones de la tasa de paro. Por el contrario, una reducción de la oferta viene siempre acompañada de reducciones de la producción y aumento del paro. Si observamos la situación actual de Catalunya, España y Europa, veremos que Catalunya crece más que España, y España crece más que la media europea, lo que parece consistente con la hipótesis de aumento de demanda. Por tanto, me inclino a pensar que el hecho de que ahora nuestra inflación sea superior a la de ellos es señal de que las cosas se están haciendo mejor en Catalunya que en España, y en España que en Europa... al menos, de momento.

El hecho de que la inflación española sea superior a la europea es fuente de particular preocupación, sobre todo por la novedad que supone tener una moneda común. Los que hemos escrito sobre el euro hace ya tiempo que venimos avisando de que, cuando no se pueden mover los tipos de cambio nominales, los ajustes de precios relativos (que son necesarios y deseables) vendrán siempre generados por inflaciones diferenciales. ¡Este es, entre otros, uno de los precios que tenemos que pagar para entrar en el euro!

Es importante entender que la inflación diferencial es el resultado normal del buen funcionamiento del mercado, y lo digo porque los observadores que se exaltan cada vez que se publican los datos de precios a menudo piden la intervención del Gobierno para corregir esta situación tan terrible. No hace falta decir que la intervención del Gobierno en el libre funcionamiento de los mercados, por más bien intencionada que sea, a menudo acaba siendo contraproducente. El Gobierno es un agente económico muy importante que tiene que desarrollar un gran número de tareas, entre las que no está la de fijar los precios de la economía. Primero, porque ése es un trabajo que tienen que hacer los mercados. Y segundo, porque en más de una ocasión fracasará en el intento, ya que, en una economía de mercado, los precios no se dictan por decreto.

Y si el Gobierno quiere reducir el IVA, las tarifas de la luz o el precio de la gasolina, que lo haga porque crea que los impuestos son elevados y eso reduce la eficiencia económica o porque precisa una recaudación fiscal inferior. Que no lo haga para maquillar un dato de inflación que no tiene por qué maquillar.



OPUS MEI  
Josep Pernaú

## Pinochet no inspira lástima

No lo han conseguido. No han logrado que el columnista sienta piedad por ese anciano, apellidado Pinochet, al que presentan cada dos por tres en silla de ruedas y que dicen que sufre depresión, diabetes, artritis, problemas de corazón y de próstata.

No se apiada de él por lo que hizo y permitió que se hiciera en el pasado. Si no le inspira ninguna lástima es por sus condiciones de vida en el presente. Está retenido en Londres, pero dispone de una lujosa residencia en un barrio elegante, en la que toma el té con los suyos y recibe a los entusiastas miembros de su club de fans. La falta de libertad siempre es dura. Pero a su edad, y si está tan achacosado, lo poco le serviría sentirse libre. Dican que quiere volver a Chile. En su estado, ¿tanto costaría convencerle de que ya ha regresado? Con imaginación, se puede crear un marco genuinamente chileno en la capital británica, en el que no falte la programación televisiva de algún canal santiaguino. Hoy en día no ha de ser ningún problema que cada mañana pueda desayunar con la última edición de *El Mercurio*. Y, si no, se le fabrica en Londres un periódico fechado en Chile que le ensalce, tal como hicieron con el dictador portugués Oliveira Salazar, cuando Caetano ocupaba su lugar y él ya no pintaba nada.

Sentir lástima por Pinochet sería una burla para los miles de ancianos que malviven en un geriátrico de los que frecuentemente son triste noticia en los diarios; para los que han de sobrevivir a solas con una miserable pensión, cuando la cobran, y sin nadie que les atienda cuando caen enfermos; para los que no tienen ni un lugar donde caerse muertos. No hay que ir a la India para encontrar ancianos que duermen al raso. Conviven con nosotros y los podemos encontrar junto al portal de nuestra propia casa. Son libres, pero el disfrute de la libertad no les libera de la indigencia. ¿Se cambiaría por ellos el anciano retenido en Londres, tan amante de la libertad personal?

Antes que él, las causas humanitarias tienen millones de destinatarios.

## Marcador simultáneo

► **La sala de vistas donde ayer se inició el juicio que debe decidir si Pinochet es extraditado a España se convirtió en una galería de los horrores. Sin regatear detalles, el fiscal recordó uno a uno los casos de 35 personas brutalmente torturadas entre 1988 y 1989 por las fuerzas de seguridad pinochetistas. El fiscal añadió la acusación de "tortura psicológica" a los familiares de los 1.100 desaparecidos hasta 1988, periodo en el que a Pinochet se le considera inmune.**

► **Un catedrático de Química de la Universidad de Granada ha sido detenido como presunto integrante de una banda dedicada a la producción y venta de drogas sintéticas. El profesor solicitaba sustancias a la facultad en la que trabajaba, que luego empleaba para elaborar la droga. Se demuestra una vez más que en el negocio del narcotráfico están inmersas personas ajenas al mundo de la marginación.**

► **Lionel Jospin ha rectificado y anuncia que el Gobierno francés penalizará a las empresas que abusen de los despidos y del empleo en precario. Abandona así su último discurso liberal por el que aceptó el anuncio del despido de más de 7.000 trabajadores de la empresa Michelin. Rectifica Jospin y da ejemplo de cómo el precio de la globalización económica tiene también límites sociales.**

► **Josep Lluís Carod-Rovira ha pedido al Rey de España y a la familia real más gestos favorables a la pluralidad del Estado y, más concretamente, a la identidad nacional de Catalunya. El líder de ERC hizo estas declaraciones ante un grupo de empresarios a los que al mismo tiempo tranquilizó asegurando que el republicanismo de su partido no comporta que sea "antidinástico". Carod persigue el voto útil y para ello parece dispuesto a nadar entre muchas aguas.**



Mariano Gistain  
Escritor y periodista.

## Dilemas posibles

Aparte de clientelismos e ideologías, pudiera ser que el electorado de Catalunya estuviera buscando al Pujol joven. Pudiera ser que ya lo hubiera encontrado en Maragall y entonces la única duda estaría ahora en ver si ha llegado el momento del relevo. De ahí el empeño juvenil de Pujol por subir a lo alto del Aneto. Tenía que demostrar que puede subir a una montaña. Su rival socialista, por el contrario, tiene que demostrar que puede estar toda la mañana sentado en un despacho sin amodorrarse... ¡durante 20 años!

También es posible que para confirmar ante los dudosos que él es el auténtico hereu, Maragall tenga que pasar alguna otra prueba iniciática. Pero ¿cuál? Debería bastarle con convencer al indeciso de que va a ser un Pujol mejorado, una especie de Pujol versión 2.0. Con menos control de la sociedad, con más posibilidades para la disidencia civil, más abierto. Da la sensación de que los tentáculos oficiales que han crecido en estos años agobian un poco, de que han creado un marco demasiado estrecho de cómo debe ser la gente, ahora que ya se ha conseguido ser.

Quizá Maragall debería convencer al electorado de que puede ser esa otra versión mejorada de Pujol.



Joan Miñana  
Escritor.

## Un mundo perfecto

La Organización Mundial de la Salud (OMS), en un alarde de clarividencia sin precedentes, predijo hace unos años que uno de cada cuatro europeos alcanzaría el nuevo milenio con algún trastorno mental. Gajes del progreso. Ahora que los últimos estudios han confirmado esta predicción, se nos afea la conducta con reportajes aparecidos en los medios en los que no sólo se contabilizan los psicofármacos que consumimos -por ejemplo, los 11 millones de cajas de ansiolíticos vendidos en España en 1998- sino que se llega a la conclusión de que los médicos -quizá por presión de los laboratorios- recetan estos medicamentos con mucha alegría, y que el consumidor recurre pronto a las pastillas al verse incapaz de afrontar sus problemas a pecho descubierto.

Es curioso: la Administración comunitaria oficia misa todos los días con nudas de molino como las bolsas de pobreza, el paro, la precariedad en el empleo o la especulación, y después se alarma de lo caro que resulta tratar a ciudadanos adictos a la fluoxetina. Brindemos con Prozac a la salud de los gobiernos que nos proponen que aumentemos nuestra calidad de vida dejando los fármacos y apreciando las virtudes de la amistad, los proyectos estimulantes y la música de violín.

### La empresa editora del Periódico

GRUPO ZETA: Presidente: Antonio Asensio. Consejero-secretario general: Francisco Matosas. Consejero-director general: Dalmacio Codina. Consejeros: José Sandolemente y F. Javier López. Director de Publicaciones: José Oneto. Gómez (editorial), Mario Santinón (técnica y nuevas tecnologías), Juan F. Pérez Pretel (comercial), Julio Martínez (finanzas), José Sandolemente (comunicación). Director general: Juan Fernández-Aguller. Gerente adjunto: Antonio Viedma. Director gerente de impresión y compras: Jaime Sáez. Directores: José Luis División DE PRENSA DIARIA: Consejero delegado: José Sandolemente. Director general: Juan Fernández-Aguller. EdICIONES PRIMERA PLANA S.A.: Consejero delegado: José Sandolemente. Director general: Juan Monrreal. Gerentes: José García Miquel (relaciones laborales y servicios generales), Rafael Nadal (marketing, circulación y proyectos), Directores: Carles Matau (técnico), Joan Buj (recursos humanos), Emil Ripollés (administración y finanzas), Pere Vidal (compras), Fernando López (producción). Delegado en Madrid: Pablo San José. Delegación en Madrid: O'Donnell, 12. 28009 MADRID. Tel: 91 586 97 00. Fax: 91 586 97 2930. Impresor: Ramón de Triunfante, 35-37. 08980 SANTI FELIU DE LLOBREGAT. Tel: 93 885 07 12. Distribución: Logística de Medios Catalunya SL. Consell de Cent, 425. 3 planta. 08039 BARCELONA. Tel: 93 484 97 00. Fax: 93 484 85 89. Pequeños Anuncios: Consell de Cent, 400. Tel: 93 265 57 27. Fax: 93 265 13 42. Internet: http://www.elperiodico.es



EJEMPLAR EN CASTELLANO