

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN 13

CAPÍTULO 1. ¿HA SUSCITADO LA INTEGRACIÓN EUROPEA UN MAYOR DINAMISMO RELATIVO? 29

1. Cuestionamiento creciente del modelo anterior de crecimiento 29
2. Europa y las inercias del crecimiento 39
3. Tendencias coyunturales e incertidumbres en torno a la continuidad del crecimiento europeo 43
4. Europa: prima la desinflación competitiva sobre la cooperación y se imponen 'nuevas normas sociales' 48

CAPÍTULO 2. LAS TENDENCIAS RECIENTES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 59

1. La economía mundial: en crecimiento sostenido... polarizado 59
2. Desequilibrios de la economía norteamericana: 'misterio' de los tipos de interés a largo plazo y sus efectos económicos 69
3. Precio del crudo e incertidumbres económicas 73
4. Incertidumbres derivadas del apalancamiento financiero de las empresas 77
5. Tipos de interés a la baja en Estados Unidos y burbuja inmobiliaria 79

6. Crisis de las *subprime* y crisis del sistema financiero 82
7. Crisis de liquidez y papel de los bancos centrales 85
8. Los déficit gemelos norteamericanos y su financiación:
el pacto de 'caballeros' entre China y Estados Unidos 90

CAPÍTULO 3. LA GESTIÓN UNILATERAL DEL DÓLAR:

UN PROBLEMA PARA EUROPA 103

1. Valoración del dólar y equilibrio de la economía mundial 103
2. Tiempos de apreciación del dólar: 1999-2002 105
3. Oscilaciones irregulares del dólar entre 2003
y 2007... con tendencia a la depreciación 108
4. Inviabilidad de un sistema monetario internacional
más policéntrico 120

CAPÍTULO 4. GOBERNANZA ECONÓMICA

Y POLÍTICA MONETARIA ÚNICA 125

1. Política monetaria única: prioridad absoluta concedida
a la estabilidad de los precios 125
2. Despolitización de la política monetaria y moderación
de las rentas salariales 132
3. La crisis financiera pone en jaque a la política
del BCE 140

CAPÍTULO 5. POLÍTICA PRESUPUESTARIA

Y GOBERNANZA ECONÓMICA DE LA EUROZONA 145

1. Interdependencia entre las políticas presupuestarias
de los Estados y la política monetaria del BCE 145
2. Política presupuestaria y estabilización del
ciclo económico 154
3. Finanzas públicas: discrecionalidad/reglas estrictas
a lo largo del ciclo 160
4. Del pacto de hierro al pacto de 'terciopelo' 167

**CAPÍTULO 6. LAS TENDENCIAS E INCERTIDUMBRES
RECIENTES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA 175**

1. Tendencias macroeconómicas de una economía
recalentada 175
2. Una economía cuya productividad está estancada 189

CONCLUSIONES 199

BIBLIOGRAFÍA 205