

## PRESENTACIÓN

---

Un año más Cuadernos de Información Económica se suma a la celebración universal del “Día Mundial del Ahorro” que la comunidad de las cajas de ahorros instituyó en 1929 para recordar a la sociedad, con más énfasis que de ordinario, las ventajas asociadas a la constitución y desarrollo del ahorro. Una magnitud que, como recuerda en su excelente colaboración en este número el Profesor **José Antonio Alonso**, director del Instituto Complutense de Estudios Internacionales, ha sido objeto de tratamientos muy diversos por parte de la ciencia económica respecto a su papel en la teoría del crecimiento, desde los iniciales planteamientos de Adam Smith y David Ricardo, hasta los modelos más actuales que tienen su inicio en las obras de Keynes, Harrod y Solow.

Desde un punto de vista empírico, parece confirmarse que tasas mayores de ahorro en la generalidad de los países, suelen ir acompañadas de niveles más avanzados de su desarrollo y tasa de crecimiento.

Respecto a la realidad concreta de España, un año más el mensaje que se deriva de los trabajos y colaboraciones de este número de *Cuadernos* es muy preocupante. El práctico estancamiento de la tasa de ahorro nacional, junto con la caída permanente de la tasa de ahorro familiar desde 1995 se ven acentuadas en los datos de 2004 y en las previsiones para 2005.

El problema adquiere ahora una nueva dimensión ya que, tal como muestran los datos del cuadro adjunto, el ahorro familiar en España no resulta ya ni siquiera suficiente para hacer frente a las amortizaciones de los préstamos y créditos recibidos. En 2004 y previsiblemente con mayor intensidad en 2005, una parte de las amortizaciones se está afrontando con mayor endeudamiento, entrando así en esa peligrosa dinámica que hace insostenible el mantenimiento del actual ritmo de endeudamiento familiar, a la vez que hace a las economías familiares —y en consecuencia al conjunto de la economía nacional— cada vez más vulnerable a una elevación, por otra parte previsible, de los tipos de interés.

Forzar al alza la tasa de ahorro nacional se convierte en un objetivo prioritario de una política económica racional. No sólo para otorgar estabilidad a las economías familiares, sino para reducir el excesivo crecimiento del gasto interno, suavizar las tensiones inflacionistas y contribuir a un reequilibrio del creciente endeudamiento exterior que apunta, con un saldo por cuenta corriente próximo al 8 por 100 del PIB, hacia una situación de difícil mantenimiento, crecientemente costosa, y perjudicial para la competitividad de la economía española, ya notablemente dañada por la inflación diferencial y por el bajo crecimiento de la productividad.

ORIGEN Y UTILIZACIÓN DE FONDOS. FAMILIAS E IPSFL								
Porcentaje Renta Disponible Familiar Bruta Ajustada								
AÑO	(1) AHORRO FAMILIAR BRUTO	(2) TRANSFERENCIAS DE CAPITAL (NETO)	(3) AUMENTO BRUTO DE PASIVOS FINANCIEROS	(4) (1) + (2) + (3) = (5) + (6) + (7) + (8)	(5) FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	(6) AUMENTO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETOS)	(7) AMORTIZACIÓN DE PASIVOS FINANCIEROS	(8) AJUSTE
1998 .....	10,6	1,0	14,8	26,4	7,4	12,0	7,6	-0,1
1999 .....	9,7	0,8	18,1	28,6	7,9	12,8	8,5	-0,6
2000 .....	9,3	1,3	18,7	29,3	8,8	12,3	8,6	-0,4
2001 .....	8,9	1,0	17,0	26,9	9,0	10,4	8,4	-0,9
2002 .....	9,2	1,2	18,7	29,1	9,2	11,4	8,8	-0,3
2003 .....	9,2	1,0	21,6	31,8	9,8	13,0	9,0	—
2004 .....	9,0	1,6	23,4	34,0	10,4	14,0	9,3	0,2
2005 (previsión) .....	7,4	1,4	25,9	34,7	11,3	14,4	9,9	-0,9

Fuente: INE, Banco de España y estimación FUNCAS.

A largo plazo, por otra parte, la elevación de la tasa de ahorro nacional es el camino lógico de financiación de la intensa capitalización, humana, tecnológica y física que el país necesita.

Un preciso esfuerzo ahorrador en el que, a corto plazo al menos, el sector público tiene que adoptar un imprescindible liderazgo. El ahorro familiar sólo aumentará a plazo medio conforme los hogares vayan tomando conciencia de su elevado endeudamiento y sientan sobre sus economías las presiones de unas cargas financieras crecientes.

Es, desde esta preocupación por un ahorro escaso, declinante y mal conformado, desde la que buena parte de los artículos de este número ofrecen estimaciones novedosas de esta importante magnitud y de sus distintos componentes.

En FUNCAS se tiene la convicción de que estas llamadas de atención y de estímulo sobre el ahorro constituyen el objeto último para el que nació y se mantiene el Día Universal del Ahorro.

#### AHORRO EN ESPAÑA: DATOS Y ESTIMACIONES

Pese a la expansión que mantiene la economía española desde comienzos del año 2003, con crecimientos relativamente significativos en términos de PIB y de empleo y reducción de la tasa de paro, un patrón de crecimiento desequilibrado, basado en una excesiva demanda interna, ha conducido a que, como señala **Ángel Laborda**, Director del Gabinete de Coyuntura y Estadística de FUNCAS, el ahorro está viviendo en horas bajas.

Con un déficit por cuenta corriente, notable y creciente, el ahorro nacional debería crecer significativamente para poder atender la demanda de inversión de la economía española, reduciendo así la dependencia del exterior. La realidad muestra, sin embargo, que el ahorro se mantiene estable desde 1995 y si no cae es gracias al efecto compensatorio del sector

público, que ya va agotándose, puesto que el privado, y especialmente el procedente de los hogares, muestra una persistente caída.

En el repaso que **Ángel Laborda** hace de los distintos componentes del ahorro, merece destacarse:

1. Que el déficit frente al resto del mundo se situó en el 8 por 100 del PIB en el segundo trimestre de este año, cifra que sólo puede sostenerse por nuestra pertenencia a la Eurozona.

2. Que el ahorro de los hogares ha caído un 30 por 100 en el período 1995-2001 y, aunque creció un poco en 2002 y se estabilizó en los dos últimos años, en 2005 las previsiones apuntan a un fuerte descenso.

3. La intensa recuperación del ahorro público hasta 1999, se ha suavizado desde entonces y los logros conseguidos en 2004 se deben más a la inflación y al patrón desequilibrado de crecimiento de la economía que a factores estructurales. Para este año, las previsiones apuntan al mantenimiento de la misma tasa de ahorro público, cuando sería deseable un mayor esfuerzo que permitiera compensar, por lo menos parcialmente, la escasez de ahorro que viene mostrando la economía española.

Desde una óptica espacial, el economista y estadístico **Julio Alcaide** añade los datos del año 2004 a la larga serie de la distribución provincial del ahorro privado español, parte relevante de una magnitud fundamental para la financiación de la formación de capital de un país.

Dentro de la tendencia suave al descenso, el ahorro familiar destaca por sus mayores tasas en Álava, Lérida, Guipúzcoa, La Rioja, Navarra y Huesca. Por el contrario, las provincias andaluzas, junto con Pontevedra protagonizan las menores tasas de las provincias españolas.

Cuando se contemplan conjuntamente el ahorro familiar y el empresarial, las provincias de Tarragona, Álava, Tenerife, Guadalajara y Navarra pasan a primer lugar. Una información curiosa que parece dar al traste con algunos mitos populares sobre las costumbres de ahorro de la sociedad española.

La necesidad de financiación de la economía española tiene su correlato en el saldo negativo del ahorro financiero español desde 1999 y su persistente caída cuando se compara con el PIB, hecho que se explica por el aumento de las necesidades financieras de familias y empresas, que el mejor comportamiento de las administraciones públicas no ha podido compensar.

El trabajo de los investigadores de FUNCAS, **Juan de Dios Martínez** y **Francisco Rodríguez**, éste también de la Universidad de Granada, analiza el fenómeno centrándose en el papel protagonista que en él juegan los hogares, con un saldo nulo en 2004, tras perder 4,5 puntos en los últimos siete años, y una previsión negativa de más de un punto para este año, causada por el imparable aumento del endeudamiento familiar para adquisición de vivienda y la escasa rentabilidad y revalorización de la cartera de activos financieros. La evolución de la riqueza financiera muestra un notable crecimiento de los seguros y fondos de pensiones seguido de los valores de renta variable. El trabajo se cierra con una llamada de atención acerca de los riesgos que supone el excesivo endeudamiento de las familias espa-

ñolas en el caso de producirse una brusca corrección del precio de la vivienda o una subida importante de los tipos de interés.

La reflexión sobre el ahorro, que este número contiene, se extiende más allá de la pura dimensión económica hacia el terreno psicológico de los ahorradores.

Conocer la actitud y el comportamiento económico de los españoles ante el ahorro constituye el objetivo básico del artículo elaborado por los profesores **Francisco Alvira Martín** y **José García López**. Cuántos individuos consideran que conseguirán ahorrar, cuáles son las características sociodemográficas que presentan los grupos relativamente más ahorradores, así como los diferentes destinos del dinero familiar son algunos de los aspectos que se analizan en este trabajo, a partir de los resultados obtenidos en las encuestas sobre el ahorro que el grupo Gallup y el IMOP han realizado para FUNCAS.

Así, durante el período 2000-2005, la mayoría de los encuestados estima que gasta todos sus ingresos, observándose, además, una reducción paulatina del número de ahorradores. Alto *status* social, jóvenes, con estudios universitarios y que viven en el hogar familiar son los grupos que más ahorran; en el extremo opuesto se sitúan los mayores de 60 años, parados, sin o con estudios primarios y bajo *status* social.

Los entrevistados manifiestan su preocupación ante una posible falta de dinero en el futuro; por ello, la probabilidad de no poder hacer frente al pago de las deudas es el problema económico que consideran más importante, seguido de la pérdida del empleo. Poder prestar ayuda económica a familiares o tener dinero para los eventos extraordinarios como bodas o comuniones son obligaciones morales que también les inquietan.

La compra, reforma o pago de la hipoteca de la vivienda ha sido el destino principal del dinero de los españoles en los últimos doce meses. La inversión en productos financieros, desde depósitos a plazo a planes de pensiones, jubilación o seguros, también ocupa un lugar relevante en las preferencias de los consumidores a la hora de invertir sus ingresos. Destaca, asimismo, el aumento en los gastos dirigidos a viajes y a la adquisición de bienes de consumo duraderos. Todo ello pone de manifiesto, tal y como señalan los profesores Alvira y García López, que la opción económica elegida responde, fundamentalmente, a una actitud personal.

Es también justo dejar constancia de la intensa confusión que el término ahorro introduce entre los consultados. Un detenido análisis muestra que en realidad sólo el 20 por 100 de los que manifiestan no poder ahorrar (65 por 100 del total) no ahorra nada efectivamente.

#### **LA FINANCIACIÓN DEL GASTO SANITARIO: UN REPASO**

---

La petición de las comunidades autónomas de revisión de su modelo de financiación, que consideran insuficiente a la vista de la evolución del gasto sanitario, ha dado lugar a un acuerdo transitorio con el gobierno central que les reportará unos 4,4 millardos de euros para los dos próximos años.

El tema de la financiación autonómica es complejo y recurrente, y con el fin de abordarlo con rigor técnico, Cuadernos ha pedido a **Susana Borraz** y **Virginia Pou**, de AFI, una colaboración que examine las razones que justifican una nueva reforma del modelo.

Las autoras, tras describir el proceso seguido en el traspaso a las comunidades autónomas de los servicios sanitarios y los modelos de financiación, analizan la evolución del gasto sanitario público en España, enmarcándola en el contexto internacional, para descender luego a una escala regional. De la lectura del trabajo se concluye la existencia de un proceso de fuerte crecimiento del gasto, que supera en casi dos puntos al del PIB, lo que se traduce en que, además de precisar un mayor volumen de recursos, es necesario acometer medidas de racionalización que ayuden a contener el gasto sanitario público.

### **ECONOMÍA INTERNACIONAL**

---

En el terreno internacional, los habituales comentarios de **Ramón Boixareu** y **Ricardo Cortes**, se ven en esta ocasión complementados con la dimensión internacional de un tema frecuentemente olvidado, el de la nueva territorialización de la pesca.

En efecto, la actividad pesquera ha sufrido numerosos e importantes cambios en los últimos años. Aumento de la demanda de los productos pesqueros, sobre-explotación de determinadas poblaciones de peces, pugna por el acceso a los *stocks* y la asignación de los recursos, capacidad de las flotas comunitarias superior a las posibilidades disponibles de pesca, y nuevos flujos comerciales son algunos de los rasgos que caracterizan la situación actual del sector pesquero internacional. Este escenario obliga a que los estados y los organismos internacionales planteen nuevas políticas de regulación, ordenación y gestión pesquera que garanticen una pesca responsable, eficiente y sostenida.

El trabajo de **Fernando González Laxe**, de la Universidad de La Coruña, analiza ese proceso de cambio y readaptación de este sector ante la actual configuración mundial del espacio marítimo derivada de la nueva territorialización del mar.

El resumen de los últimos informes de los organismos económicos internacionales —*Perspectivas Económicas Mundiales del Fondo Monetario Internacional (FMI)* y *Globalización y la reforma de los modelos sociales europeos de André Sapir*— corre a cargo, como es habitual de **Ricardo Cortes**.

Según el FMI, la expansión de la economía mundial continuará en 2005 y 2006 y estima un sólido crecimiento global por encima del 4 por 100, aunque desigual entre los países: fuerte en EE.UU. y China y menor de lo previsto en el resto. Se observan divergencias en el comportamiento de los tipos de interés durante los últimos meses en las distintas regiones, si bien los tipos a largo plazo siguen siendo extraordinariamente bajos. Aumentan los desequilibrios en las balanzas por cuenta corriente y también crece la inflación global, aunque de forma moderada hasta el momento, como consecuencia del incremento en el precio del crudo. Entre los factores de riesgo que pueden poner en peligro la recuperación, el FMI se muestra especialmente preocupado por la evolución del precio del petró-

leo a largo plazo, puesto que un aumento continuado y persistente puede provocar una pérdida de confianza de los consumidores y las empresas, reduciendo el ritmo de la actividad económica.

De indudable interés para conocer las diferencias y los contrastes que presentan las economías europeas resulta la lectura del documento elaborado por André Sapir, de la Universidad Libre de Bruselas sobre *Globalización y la reforma de los modelos sociales europeos*. En él se distinguen cuatro modelos sociales en Europa, con distintas características e, incluso, contrapuestos, que se corresponden con cuatro zonas geográficas: mediterráneo, continental, anglosajón y nórdico, siendo éste último grupo de países el que presenta los mejores resultados en la reducción de la desigualdad de la renta y de la pobreza, la protección contra el paro y en la tasa de participación de la población en el mercado de trabajo; en el extremo opuesto se sitúan los países mediterráneos. En opinión del profesor Sapir es necesario introducir reformas en los modelos sociales europeos que permitan flexibilizar el mercado de trabajo y las políticas sociales, de forma que la Unión Europea recupere su dinamismo y pueda enfrentarse con éxito a los retos de la globalización, del cambio tecnológico y del envejecimiento de la población.

Los temas internacionales se cierran con el resumen de los tópicos más destacados por la prensa internacional en el área económica. Sobre un panorama muy variado destacan los temas de los tipos de interés y la cotización del dólar —incluida la influencia del Katrina—, la preocupación por los desequilibrios económicos mundiales y el ascenso de China al primer lugar de los países exportadores.

#### CAJAS DE AHORROS

---

En un número de *Cuadernos* cuyo término de referencia es el Día Mundial del Ahorro, no podían faltar colaboraciones relativas a las entidades de ahorro por excelencia: las cajas de ahorros.

Puesto que la dimensión social de las Cajas es su elemento diferenciador dentro del sistema y su principal seña de identidad, *Cuadernos* dedica la entrevista de este número a una personalidad relevante del mundo de las cajas que une a su condición de Presidente de la Caja de Ahorros de Extremadura, la singularidad de presidir también la Comisión de Estudio de la Obra Social instituida en la Confederación Española de Cajas de Ahorros, **Jesús Medina Ocaña**. Persona con un claro posicionamiento a favor de la naturaleza social de las cajas de ahorros, une a su talante abierto y dialogante, una entrega admirable al mundo de las cajas de ahorros españolas y una convicción fuerte y contagiosa sobre la necesaria cooperación entre todas ellas, sin detrimento de la competencia, como elemento clave de su estrategia.

FUNCAS agradece muy sinceramente a Jesús Medina la gentileza de responder al cuestionario que la periodista **Maite Nieva** sometió a su consideración y que el lector puede encontrar en el correspondiente lugar de este número.

Dos interesantes colaboraciones financieras relacionadas con las cajas completan esta sección.

La primera de ellas plantea el interesante tema de la contribución del avance tecnológico de las cajas de ahorros a la reducción de la exclusión financiera. En los últimos años, y en un entorno de fuerte presión competitiva, éstas, no sólo han ganado cuota de mercado en la intermediación bancaria sino que han contribuido a paliar la exclusión financiera facilitando el acceso a las entidades de depósito de familias y pequeñas empresas, utilizando tanto medios de distribución tradicionales, apertura de sucursales, como instrumentos más desarrollados tecnológicamente, tales como cajeros automáticos, terminales en puntos de venta o tarjetas de pago.

El artículo de los profesores de la Universidad de Granada y de FUN-CAS **Santiago Carbó** y **José Manuel Liñares** analiza inicialmente el papel que han jugado estos avances tecnológicos en el entorno europeo, en el que España muestra un notable dinamismo al contar con una red de cajeros automáticos que supone el 24 por 100 de los existentes en la Eurozona, lo que la sitúa en el tercer lugar del mundo tras Estados Unidos y Japón, y datos muy sobresalientes en terminales en puntos de venta. El trabajo también destaca la elevada participación de las cajas de ahorros en el uso de las nuevas tecnologías, en las que mantienen cuotas superiores al 50 por 100 del sistema bancario en cajeros automáticos y tarjetas emitidas.

Una interesante conclusión de los autores es que la mayor disponibilidad de estos instrumentos está teniendo efectos muy relevantes en la reducción de los medios tradicionales de pago como son el efectivo o la emisión de cheques.

La segunda colaboración aborda un tema muy en boga, el de la inversión socialmente responsable (ISR), que incorpora criterios sociales o éticos a los financieros tradicionales a la hora de realizarla. Al estudio de la posición frente a la ISR de las entidades financieras de economía social, dedica una colaboración la profesora de la Universidad San Pablo-CEU **Carmen Valor**.

En ella, tras considerar que forman parte de este grupo de instituciones las cajas de ahorros y las cooperativas de crédito, se remite a un reciente estudio relativo a la oferta de productos y servicios caracterizados por su componente ético, solidario o social que, más concretamente, analiza tres aspectos: 1) La relación entre la promoción de estos productos por las entidades y su misión fundamental; 2) La situación actual y 3) La previsión futura.

Con relación al primer punto, las respuestas a una encuesta muestran que las cajas de ahorros se consideran más comprometidas en el desarrollo de productos de ISR que las cooperativas y, sobre todo, que los bancos. La realidad (punto número dos), sin embargo, está aún muy alejada de las cifras que alcanzan otros países de nuestro entorno, ya que el volumen de estos productos no llega ni siquiera al 1 por 100 del negocio total de las entidades, aunque es cierto que unas pocas se sitúan en niveles del 1 al 5 por 100.

De cara al futuro, el desarrollo de esta línea pasa necesariamente por superar dos fenómenos: el desconocimiento que el público tiene de estos productos, y la desconfianza en los fines perseguidos y en la gestión que con aquellos pueda realizarse.

## TELEVISIÓN Y SOCIEDAD

---

En octubre de 1956 la televisión llega a los hogares de España contribuyendo, en buena medida, a la transición desde una sociedad deseosa de abandonar las penurias de una prolongada posguerra hacia una cultura de consumo. Un escenario que, sin duda, favoreció la rápida expansión de este nuevo medio de comunicación, convirtiéndolo, a principios de los setenta, en el bien duradero más extendido entre las familias españolas y, en la actualidad, en la fuente de información exclusiva para casi un tercio de la población. Estas son algunas reflexiones que se desprenden del trabajo que realiza el profesor de la UNED **Javier Callejo** sobre la evolución de la televisión en España, la opinión de los españoles sobre este medio, sus formas de negocio y las perspectivas de futuro.

En apenas cincuenta años, la televisión se ha instalado profundamente en la sociedad formando parte natural de nuestro entorno, y nos ha permitido ser testigos de los principales acontecimientos de la vida política y social española más reciente. A lo largo de su historia, el sistema televisivo ha variado de forma sustancial para integrarse plenamente en los hábitos de consumo de la sociedad española. En consecuencia, la televisión no emite la programación que el conjunto de la población prefiere, sino que se acerca más a las demandas de los sectores que más televisión ven, tal y como señala el autor.

También se ha ampliado la oferta televisiva desde la implantación de TVE. Así se ha pasado de una televisión única, pública y gratuita en sus inicios, a un conjunto de televisiones autonómicas y privadas, también gratuitas, y a un canal de pago en los años ochenta y noventa. Hoy se camina hacia una televisión digital, multicanal, interactiva y de pago que permitirá una progresiva integración con Internet. En opinión del profesor Callejo, seguiremos consumiendo televisión, si bien no sólo diferentes canales dentro de una variada oferta televisiva, sino que es probable que, en un futuro muy cercano, podamos elegir entre distintos tipos de televisión: la tradicional, de pocos canales, gratuita y unidireccional, dirigida a los sectores de más edad y con menos recursos económicos, y la nueva, con gran variedad de canales, de pago e interactiva, consumida, fundamentalmente, por los jóvenes de clase media. Una televisión a la carta, en definitiva.

## LIBROS

---

Los Indicadores económicos y financieros cierran junto con las referencias bibliográficas el contenido convencional de Cuadernos. Cuatro comentarios de libros se ofrecen al lector:

— **Carmen Marcuello Servós**, de la Universidad de Zaragoza, reseña la obra *La medición del capital social. Una aproximación económica*, dirigida por **Francisco Pérez García**. Una interesante aportación al estudio del capital social en la que los autores examinan los problemas que presenta su estimación y desarrollan una metodología propia para medir el capital social, aplicándola a un conjunto de veintiséis países de la OCDE, a España, sus comunidades autónomas y provincias, que permite profundizar en el análisis de la contribución del capital social al crecimiento económico. Una propuesta rigurosa, coherente y didáctica, dirigida



da especialmente a economistas, aunque, según manifiesta la profesora Marcuello, el texto puede contribuir a generar un debate necesario en torno al capital social, por lo que constituye una lectura recomendable para especialistas de otras disciplinas.

— La obra de la profesora de la Universidad San Pablo, **Nuria Rueda López**, *Análisis económico de la eficiencia pública*, ofrece un ambicioso estudio de la eficiencia del sector público desde una panorámica global con una metodología rigurosa e innovadora. Así pues, constituye, a juicio del profesor de la Universidad de Málaga **José Manuel Domínguez**, autor de la reseña, una relevante contribución al conocimiento de esta materia y abre, al mismo tiempo, nuevas perspectivas para el desarrollo de investigaciones futuras. La presente obra aúna crítica, precaución y conocimiento técnico, tal y como señala el profesor Domínguez que, además, destaca su utilidad para los organismos encargados de velar por la mejora de la asignación de los recursos en el campo del sector público.

— La profesora de la UNED, **Antonia Calvo Hornero**, resume el libro de **Eduardo Cuenca García**, *Organización Económica Internacional*, que recopila las ideas y reflexiones que el autor ha ido acumulando a lo largo de su vida docente y académica sobre la economía mundial en el siglo XX. En él se analiza el establecimiento y desarrollo de los organismos económicos internacionales y otras formas de cooperación que conforman el entramado de la Organización Económica Internacional, así como sus perspectivas de futuro. La escasa oferta bibliográfica en castellano existente sobre esta materia acentúa el interés de esta obra, en opinión de la profesora Calvo, que constituye un excelente referente para los universitarios y los profesionales relacionados con la economía internacional.

— **José Antonio Antón**, de la Universidad Complutense de Madrid y FUNCAS, comenta la obra *Incidencia del derecho internacional general en materia tributaria*, de **Carlos María López Espadafor** en la que aborda, desde una perspectiva distinta del derecho comunitario o del derecho convencional, el conjunto de problemas que plantean las relaciones fiscales internacionales con un abundante tratamiento de la doctrina internacional. Un tema, el de los aspectos internacionales de la fiscalidad, de creciente interés entre los técnicos y los expertos en materia tributaria, como consecuencia de la mayor movilidad personal y profesional, y el aumento de la importancia de las relaciones económicas entre los diversos estados, entre otras razones.

#### PREMIOS NOBEL 2005

---

La Academia Sueca ha hecho pública su decisión respecto a los Premios Nóbel de Economía 2005. En esta ocasión el galardón se comparte por Robert Auman (Universidad Hebrea de Jerusalén) y Thomas Schelling (Universidad de Maryland) por sus contribuciones al análisis de la cooperación y el conflicto.

Como recuerdan los profesores **José Luis Ferreira** y **Diego Moreno**, en su valiosa nota informativa sobre los nuevos premiados, es la segunda vez que la Academia Sueca premia a estudiosos de la teoría de juegos. En 1994 se concedió el premio Nobel de Economía por esta área de conocimiento a los profesores Nash, Selten y Harsanyi.