



BANCO DE ESPAÑA



SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN LA UNIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA

José Luis Malo de Molina
Director General

Situación y perspectivas económicas: EEUU, Europa, España
Organizado por APD Zona Norte
Bilbao, 16 de mayo de 2001

SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN LA UNIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA

- 1) LA PROBLEMÁTICA ECONÓMICA DENTRO DE LA UEM**
- 2) EXCESOS DE DEMANDA DENTRO DE LA UEM**
- 3) DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN ESPAÑOLA**
- 4) INDICADORES DE COMPETITIVIDAD**
- 5) CONDICIONANTES ESTRUCTURALES DE LA COMPETITIVIDAD**



1.a) LA PROBLEMÁTICA ECONÓMICA DENTRO DE LA UEM

ESPAÑA CON LA ENTRADA EN LA UEM HA CULMINADO UNA LARGA Y ACCIDENTADA BATALLA POR ALCANZAR PATRONES DE ESTABILIDAD

- Ha reportado grandes dividendos
- Acierto de anclar la política económica en el objetivo de la convergencia

LA PERTENENCIA A LA UEM CAMBIA LAS REGLAS DEL JUEGO

- Introduce potentes factores de disciplina y credibilidad
- Compromisos y restricciones

LA UEM CAMBIA LA ESCALA Y LA ENTIDAD DE LOS DESEQUILIBRIOS PERO NO SUPONE SU DESAPARICIÓN: PUEDEN SURGIR DESVIACIONES



1.b) LA PROBLEMÁTICA ECONÓMICA DENTRO DE LA UEM

LA POLÍTICA MONETARIA ÚNICA NO PUEDE PROCURAR CONDICIONES HOMOGÉNEAS DE DEMANDA

- Diferencias en los canales de transmisión
- Divergencias cíclicas
- Componentes nacionales de las políticas de demanda

LA SENSIBILIDAD DE LA OFERTA ES DIFERENTE

- Flexibilidad de mercados
- Pautas de indiciación



2) EXCESOS DE DEMANDA DENTRO DE LA UEM

CON MERCADOS FLEXIBLES: FILTRACIÓN HACIA EL RESTO

- Absorción por otras economías con exceso de oferta
- Reacción del BCE si afecta al conjunto

SI EXISTEN RIGIDECES

- Aumento diferencial de costes y precios
- Riesgo de persistencia

UNA INFLACIÓN DIFERENCIAL DE BAJA INTENSIDAD REPRESENTA RIESGOS PARA:

- La competitividad
- Sostenibilidad del crecimiento
- La generación de empleo
- La convergencia real



3.a) DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN ESPAÑOLA

CONDICIONES MONETARIAS INICIALMENTE HOLGADAS

CAMBIO DE LA POLÍTICA MONETARIA DEL BCE

ACCIÓN ESTABILIZADORA DE LA POLÍTICA PRESUPUESTARIA Y REFORMAS ESTRUCTURALES

EFFECTOS

- Fuerte dinamismo de la producción y el empleo
- Presiones de demanda
 - Aumento de los diferenciales de inflación
 - Incremento del déficit comercial

DIFERENCIALES DE INFLACIÓN

- Componente benigno: evidencia débil
- Fruto de rigideces: riesgo para la competitividad
- Evolución dual de la competitividad



3.b) DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN ESPAÑOLA

RESORTES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

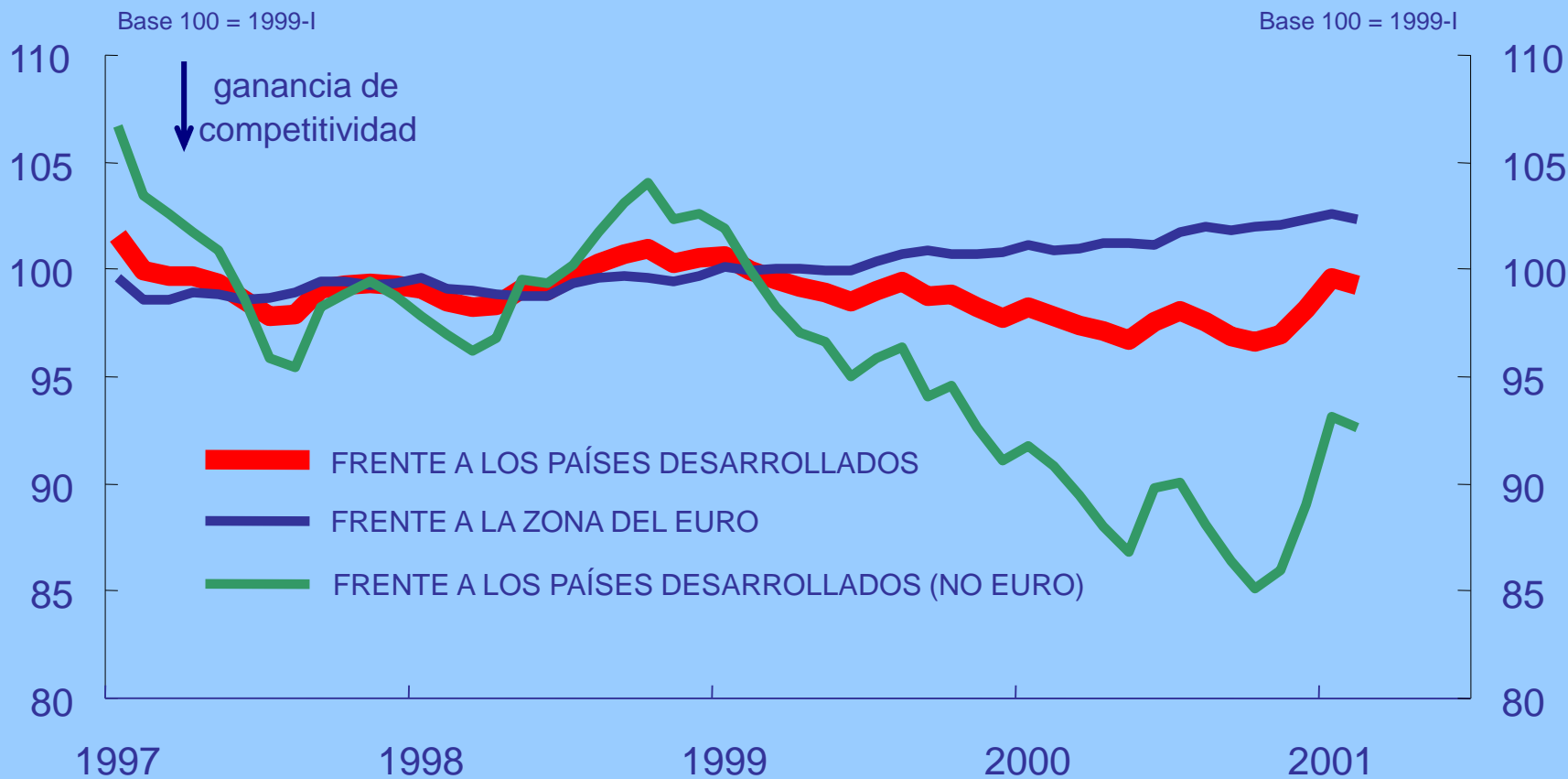
- Situación saneada de empresas y familias
- Política fiscal equilibrada
- Desaceleración de demanda

RIESGOS: INERCIA DE PRECIOS Y SALARIOS

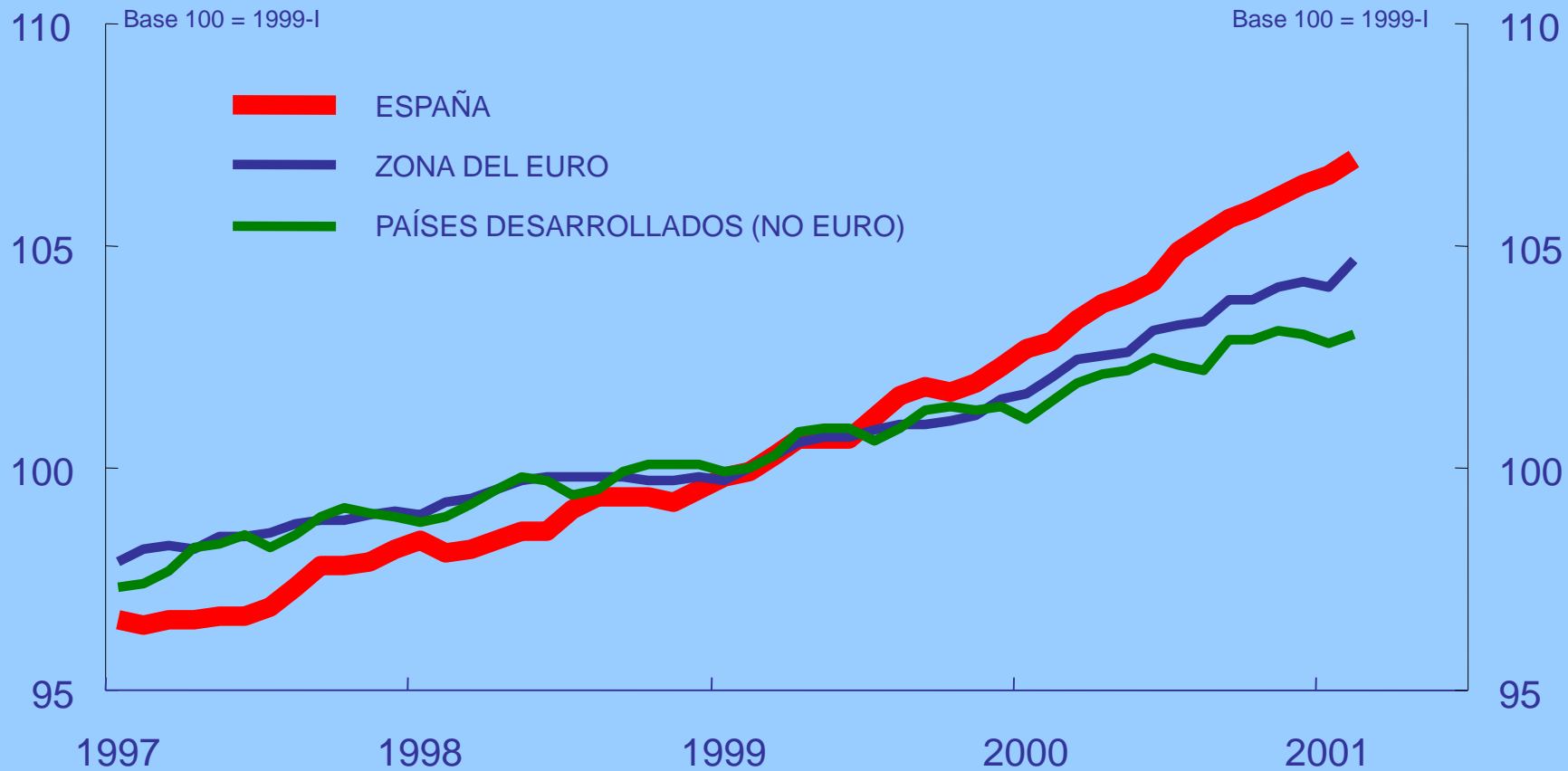
- Velocidad de reducción de los diferenciales
- Debilitamiento de la generación de empleo



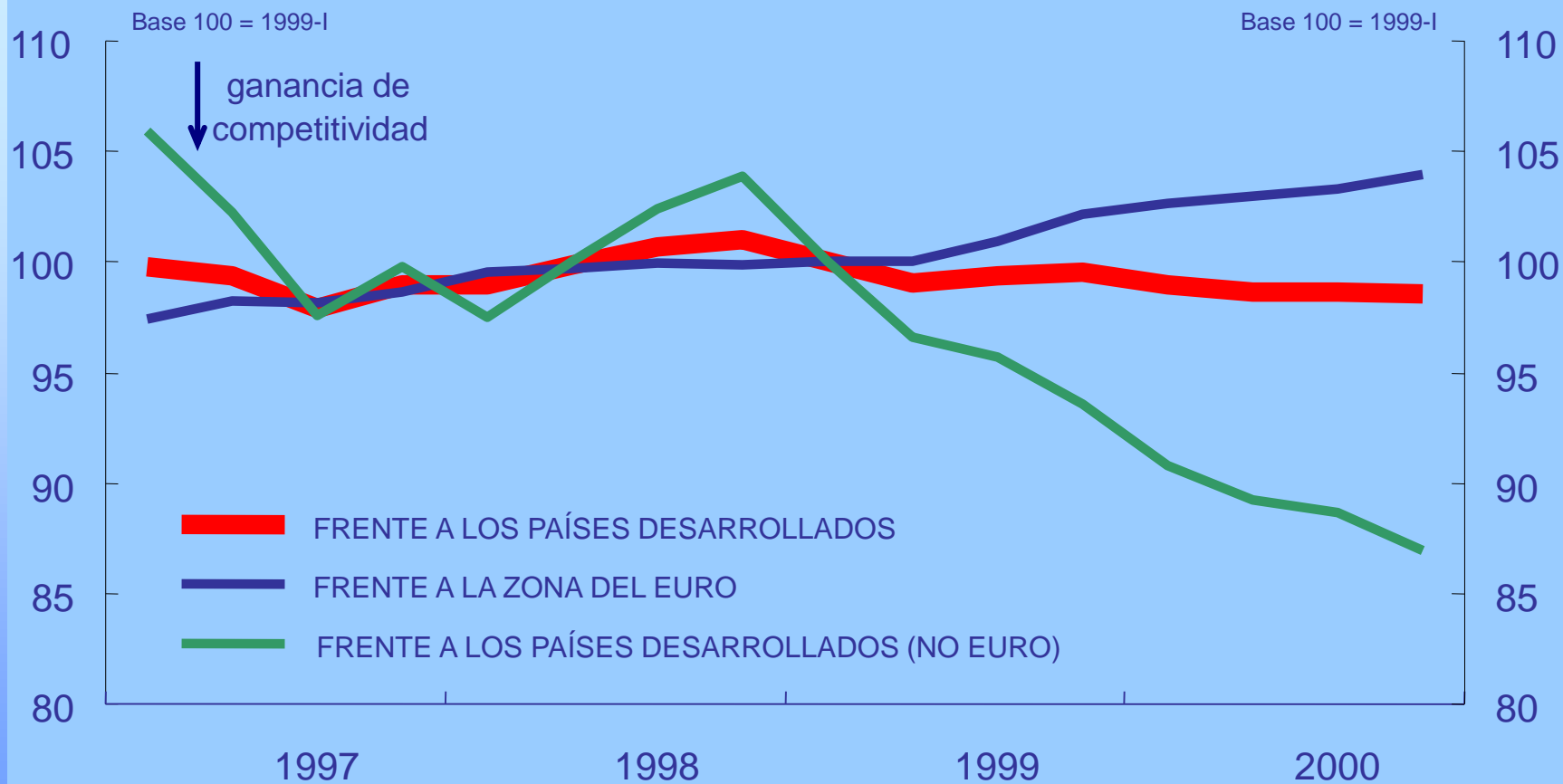
4.a) ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (medidos por precios de consumo)



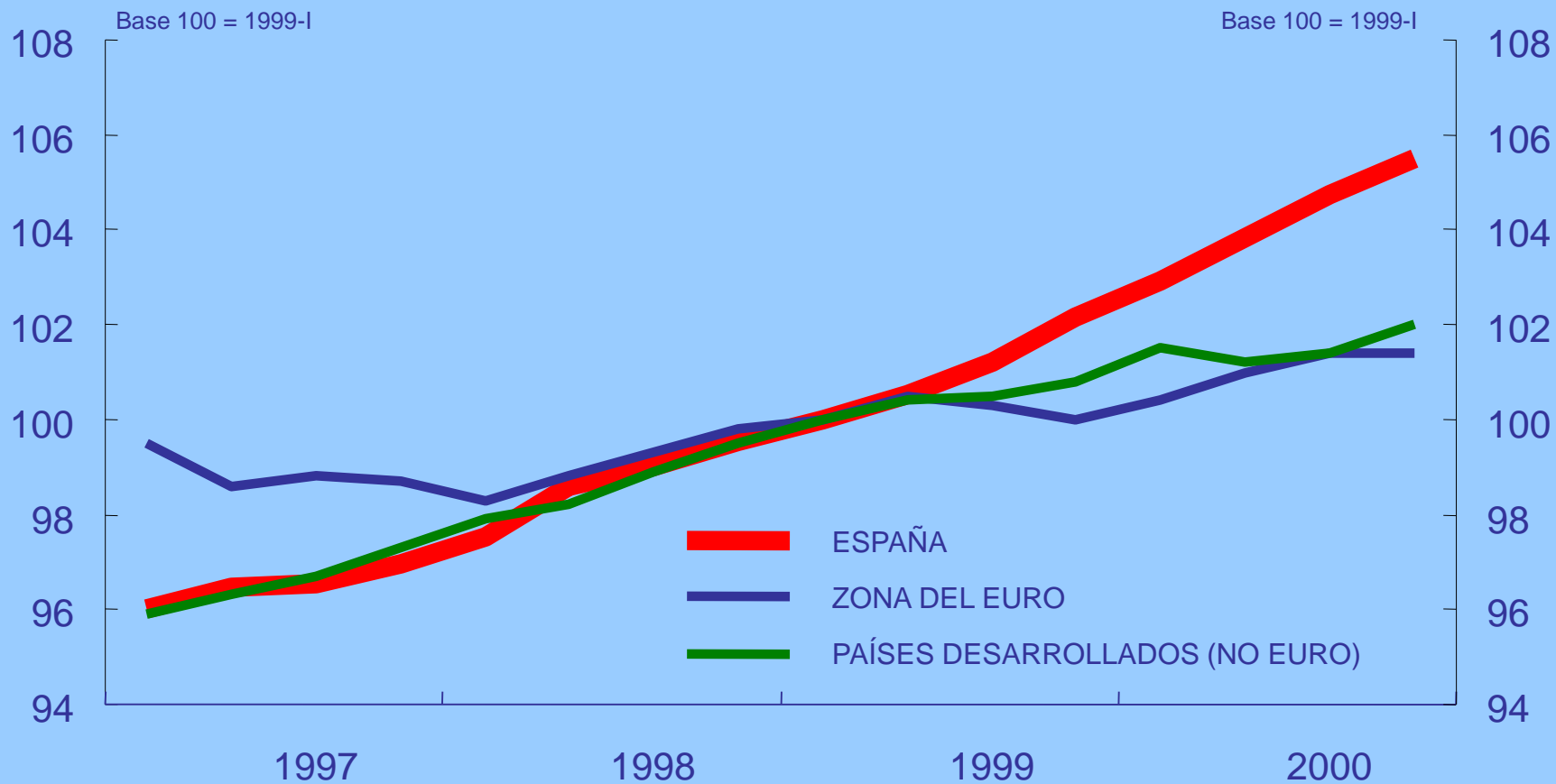
4.b) ÍNDICES DE PRECIOS DE CONSUMO



4.c) ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (con costes laborales unitarios)



4.d) COSTES LABORALES UNITARIOS



5.a) **CONDICIONANTES ESTRUCTURALES DE LA COMPETITIVIDAD**

DOTACIÓN DE FACTORES PRODUCTIVOS

- **Relación capital trabajo y productividad total de los factores**
- **Stocks de capital: tecnológico, humano, en infraestructuras**
- **Gasto en I+D; importación de tecnología; gasto público en educación y formación profesional**

IMPORTANCIA SECTORES "NUEVA ECONOMÍA" (tecnologías de la información y las telecomunicaciones)

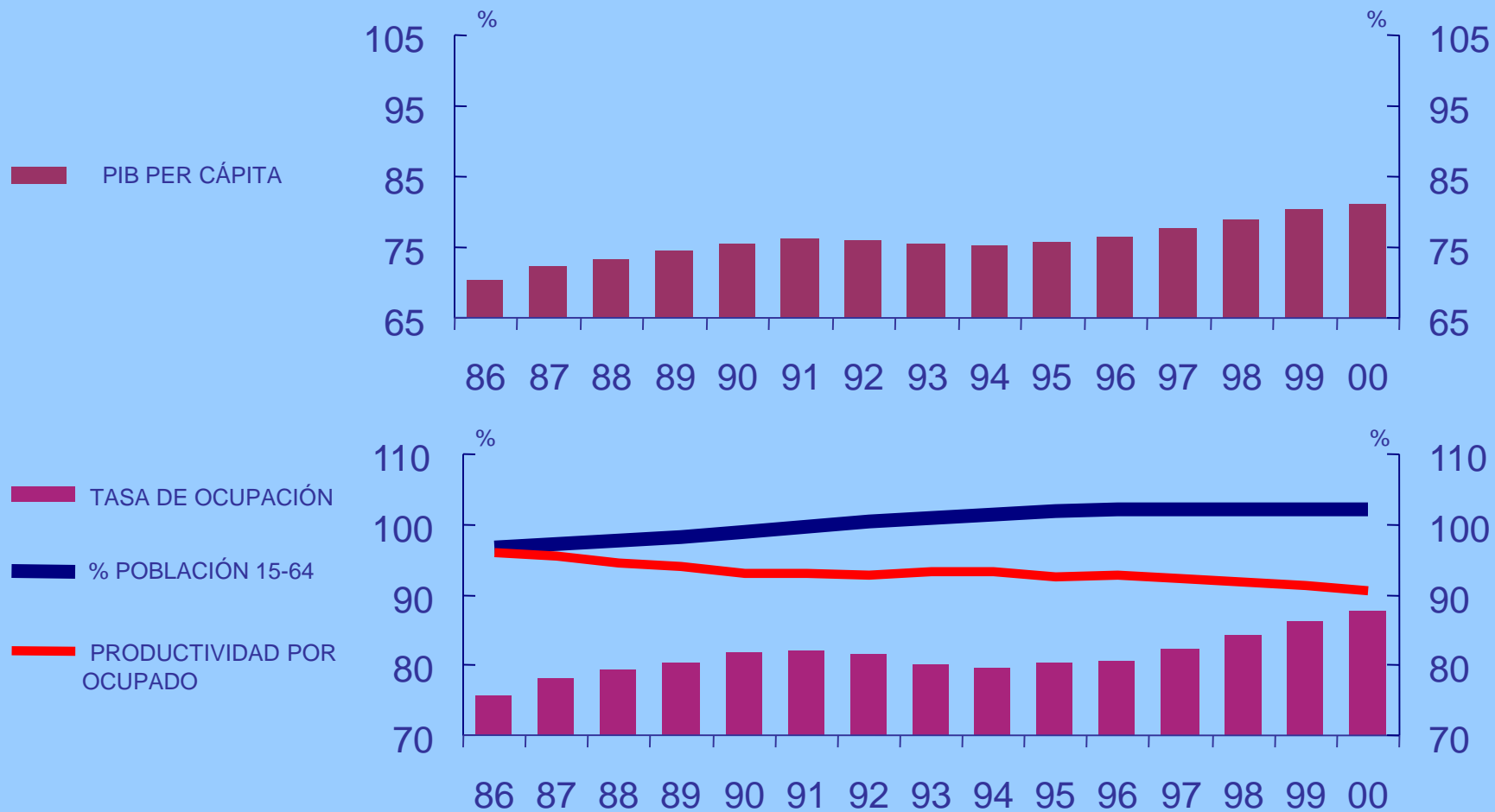
- **Impacto económico de los sectores productores de este tipo de bienes**
- **Grado de implantación de estas tecnologías**

EFICIENCIA EN EL FUNCIONAMIENTO DE LOS MERCADOS DE BIENES, SERVICIOS Y CAPITALES

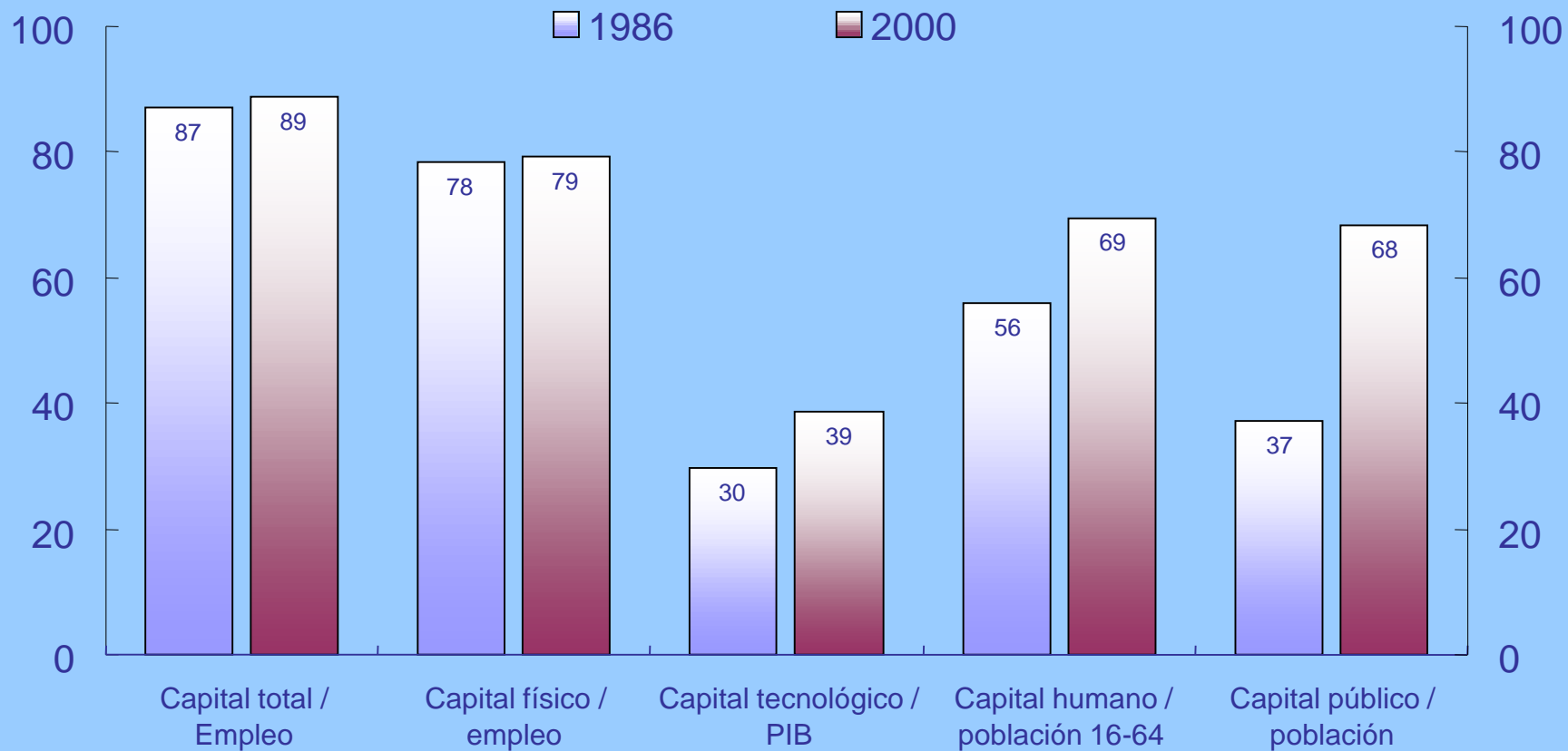
- **Políticas de competencia**
- **Políticas impositivas**
- **Flexibilidad mercado de trabajo**
- **Eficiencia mercados de capitales, etc.**



5.b) CONDICIONANTES ESTRUCTURALES DE LA COMPETITIVIDAD. PIB PER CÁPITA Y COMPONENTES NIVELES RELATIVOS DE ESPAÑA RESPECTO A LA UE



5.c) CONDICIONANTES ESTRUCTURALES DE LA COMPETITIVIDAD. STOCKS DE CAPITAL NIVELES RELATIVOS DE ESPAÑA RESPECTO A LA UE



5.d) CONDICIONANTES ESTRUCTURALES DE LA COMPETITIVIDAD. OTROS INDICADORES NIVELES RELATIVOS DE ESPAÑA RESPECTO A LA UE

