



BANCO DE ESPAÑA



LA INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA

José Luis Malo de Molina
Director General

**Curso sobre “El auge de la información económica. Presente y futuro”
San Lorenzo de El Escorial, 9 de julio de 2001**

PANORÁMICA GENERAL (I)

LA INFORMACIÓN ESTADÍSTICA COMO INPUT EN LAS DECISIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA

LA IMPORTANCIA DE TENER UNA VISIÓN ESTADÍSTICA COMPLETA Y AGREGADA DE LA ECONOMÍA: LA INTEGRACIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES Y FINANCIERAS (SEC 95)

OTRAS MEJORAS INTRODUCIDAS RECIENTEMENTE EN EL APARATO ESTADÍSTICO ESPAÑOL: EPA, IPC, ICL

LA DINÁMICA SOCIAL Y ECONÓMICA IMPONE NUEVOS RETOS:

- Integración en el aparato estadístico de la UEM
- Consecuencias del progreso tecnológico
- En ambos casos se plantea la necesidad de nuevas estadísticas y de adaptar la metodología de las existentes



PANORÁMICA GENERAL (II)

LA INTEGRACIÓN EN LA UEM GENERA UNA NECESIDAD DOBLE:

- Contribuir a la elaboración de estadísticas agregadas para la zona, mediante la implantación de estadísticas homogéneas en los países miembros
- Permitir el análisis de la economía española en el contexto de la UEM: análisis de la convergencia con la zona y de la competitividad frente a ella

EL PROGRESO TECNOLÓGICO PLANTEA NECESIDADES DE ADAPTACIÓN ESTADÍSTICA EN:

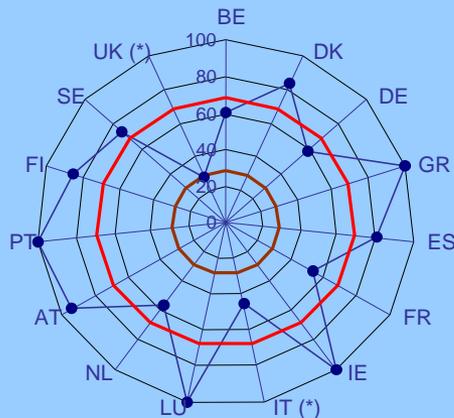
- La medición del fenómeno de la “nueva economía”
- Los cambios en la calidad y la medición de las variaciones de precios

EL BE COMO ELABORADOR DE ESTADÍSTICAS QUE OCUPAN UN LUGAR SEÑALADO EN EL APARATO ESTADÍSTICO ESPAÑOL: CBBE, CFE, BP

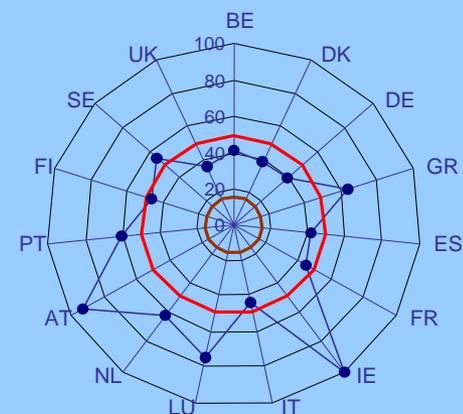


FECHAS DE PUBLICACIÓN DE ESTADÍSTICAS

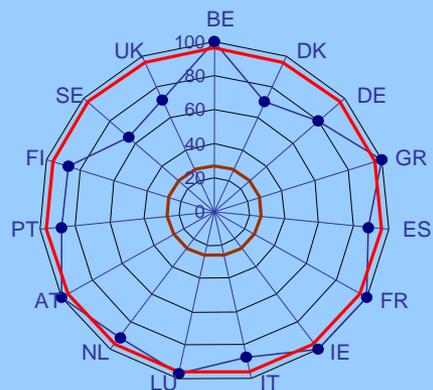
PRINCIPALES AGREGADOS DE CONTABILIDAD NACIONAL



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



SALARIOS (a)



Nota: Número de días después del final del periodo de referencia. Primera estimación de todos los países.
 (*) No proporcionan desglose del PIB.
 (a) Índice de costes laborales.



1. LA CONVERGENCIA REAL CON LA UEM

LA INTEGRACIÓN EN LA UE -Y EN LA UEM- CONLLEVA LA NECESIDAD DE EVALUAR LA CONVERGENCIA REAL CON LOS NIVELES DE BIENESTAR DE ESTAS ZONAS

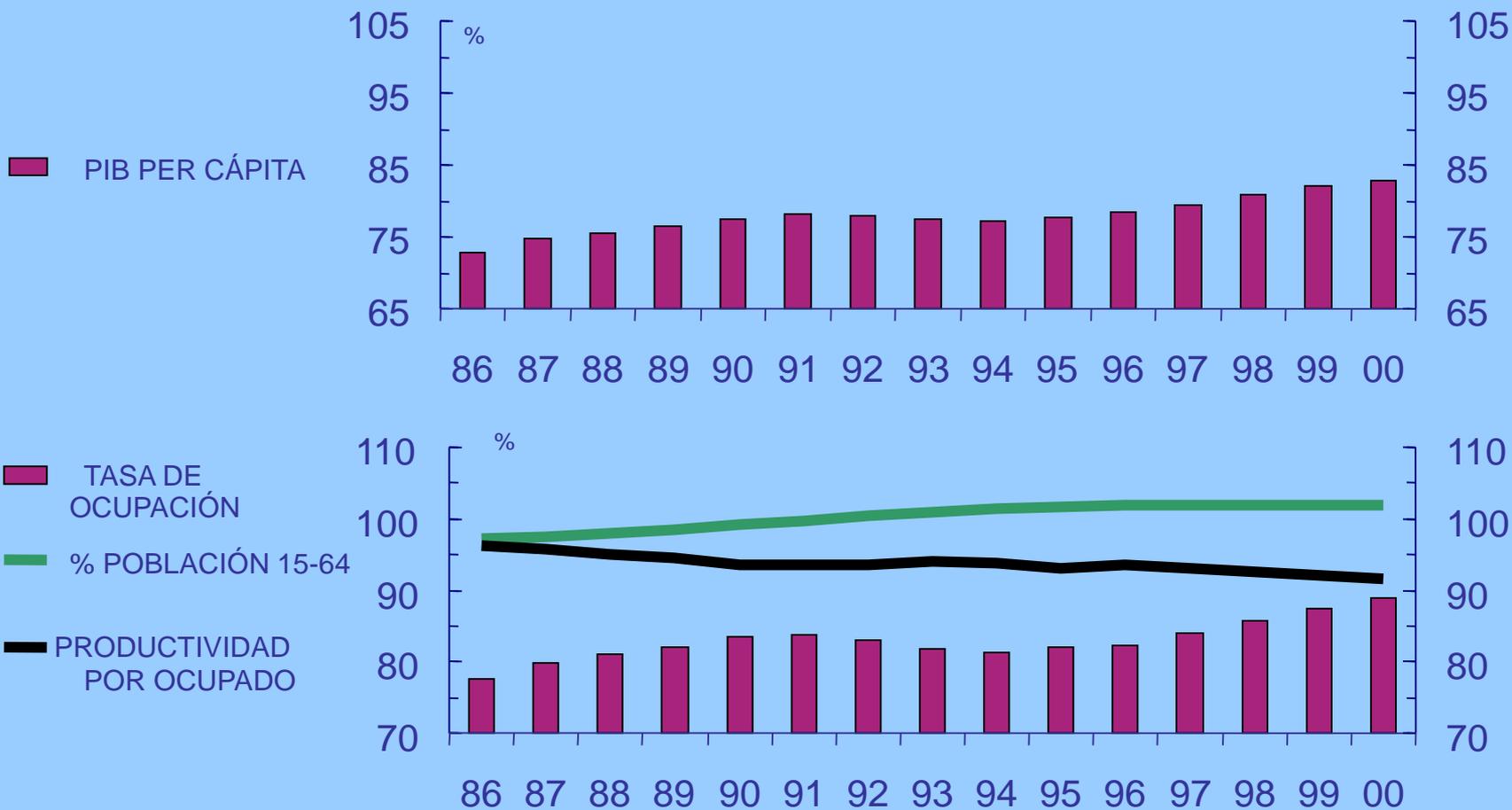
LA MEDIDA BÁSICA PARA COMPARAR LOS NIVELES DE BIENESTAR ES EL PIB PER CÁPITA

- **Componentes:** tasa de ocupación, productividad del trabajo y porcentaje de la población en edad de trabajar
- **Determinantes:** mercado de trabajo, eficiencia productiva y factores demográficos



PIB PER CÁPITA Y COMPONENTES

NIVELES RELATIVOS DE ESPAÑA RESPECTO A LA UE



2. LOS DETERMINANTES DE LA CONVERGENCIA REAL

SON LOS CONDICIONANTES ESTRUCTURALES DE LA COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA

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

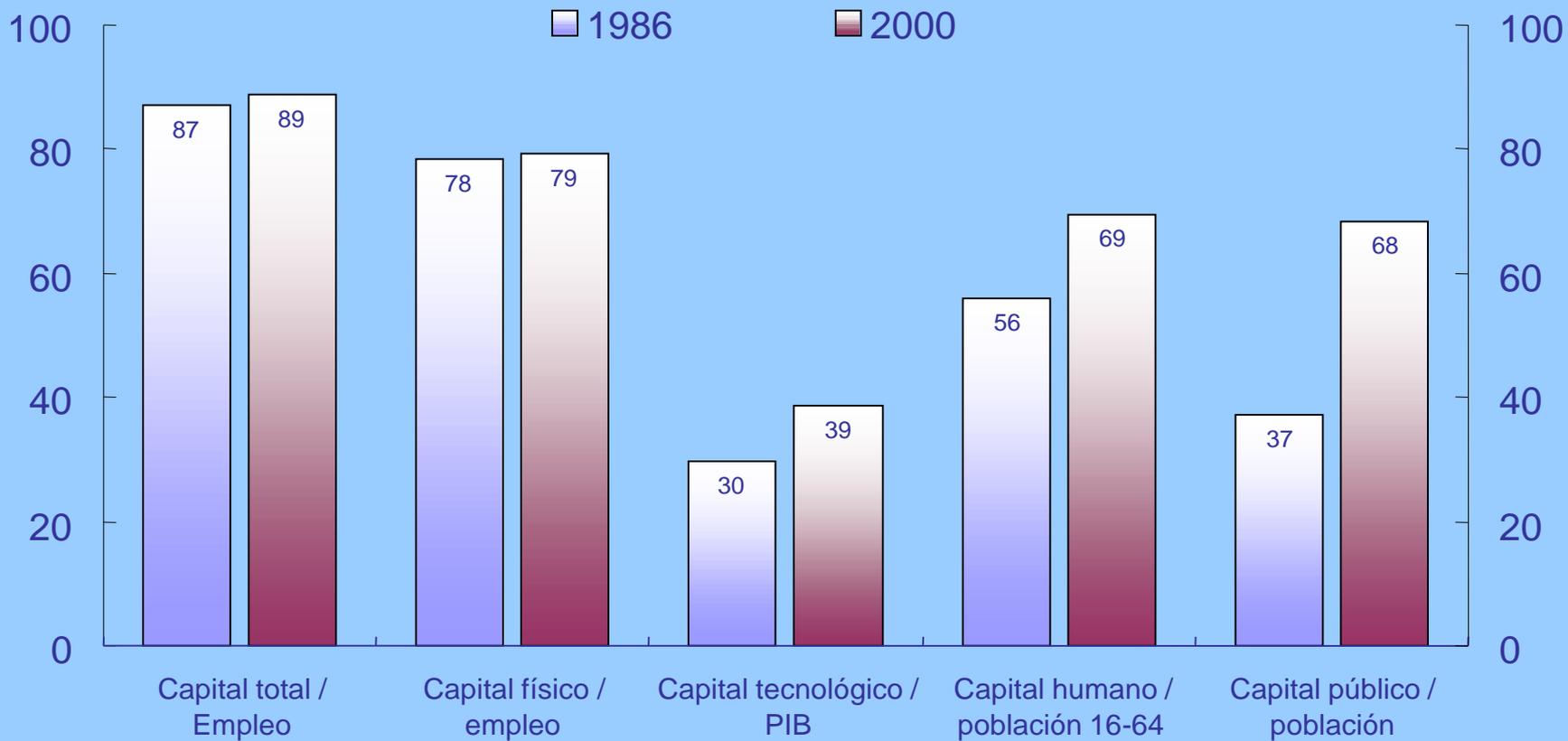
SE GENERAN NECESIDADES DE INFORMACIÓN PARA EVALUAR TODOS ESTOS ASPECTOS:

- La comparabilidad con la UE es fundamental
- La comparación debe realizarse en niveles
- El stock de capital, en sus diversas definiciones plantea problemas conceptuales y de retraso de la información precisa para su estimación
- La elaboración de indicadores complementarios plantea los problemas de diversidad de fuentes, periodicidad, retraso en la publicación.

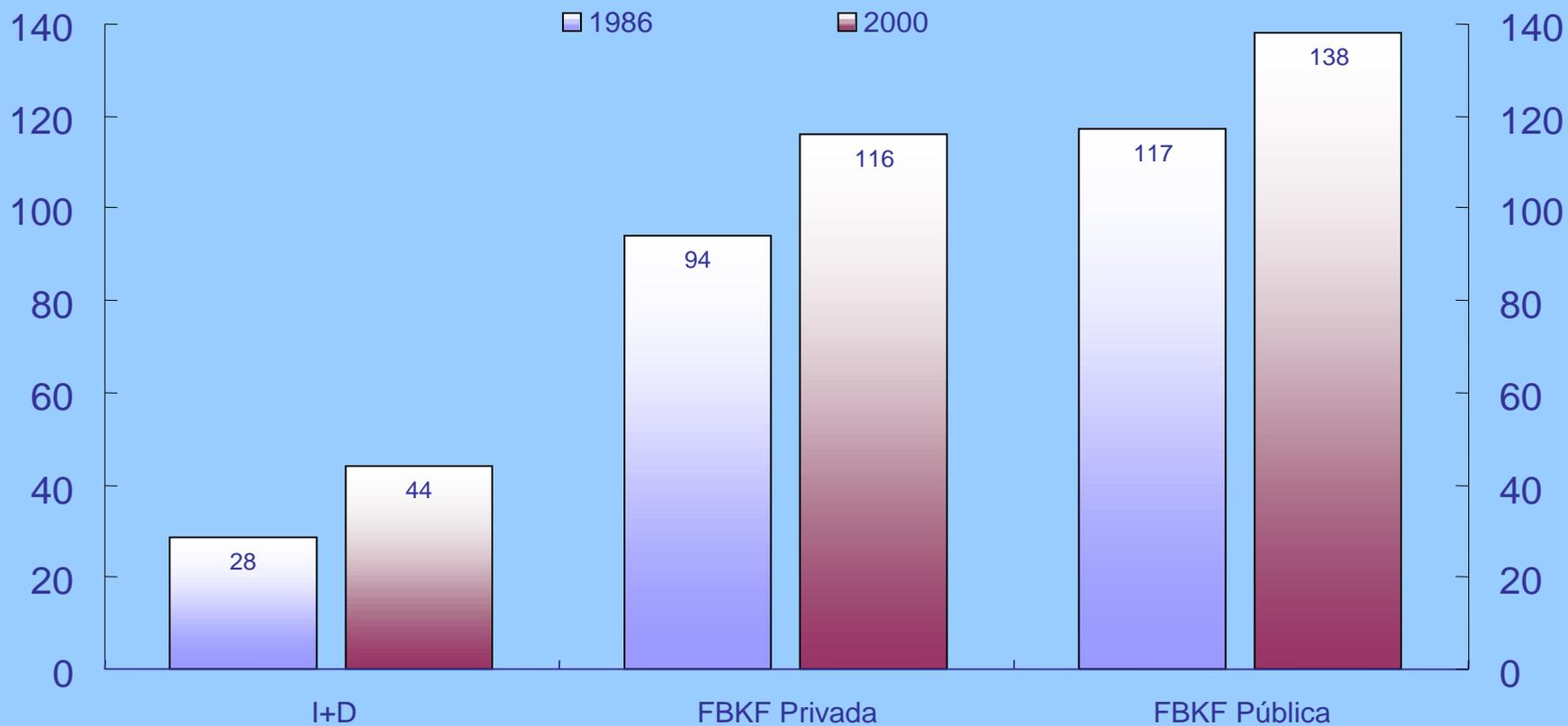


CONDICIONANTES ESTRUCTURALES DE LA COMPETITIVIDAD: STOCKS DE CAPITAL

NIVELES RELATIVOS DE ESPAÑA RESPECTO A LA UE



CONDICIONANTES ESTRUCTURALES DE LA COMPETITIVIDAD: OTROS INDICADORES NIVELES RELATIVOS DE ESPAÑA RESPECTO A LA UE



3. LA NUEVA ECONOMÍA

EL PROGRESO TECNOLÓGICO ES ESPECIALMENTE RÁPIDO EN LAS TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN Y LAS TELECOMUNICACIONES (TIC)

- Están sujetas a un fuerte crecimiento
- Mejoran el stock de capital y la productividad de otros sectores

LA IMPORTANCIA DE LOS SECTORES DE "NUEVA ECONOMÍA" (TIC) SE PUEDE ANALIZAR DESDE DOS PUNTOS DE VISTA:

- El impacto económico de los sectores productores de este tipo de bienes: directo y a través de su utilización como input
- El grado de implantación de estas tecnologías en la economía y la sociedad

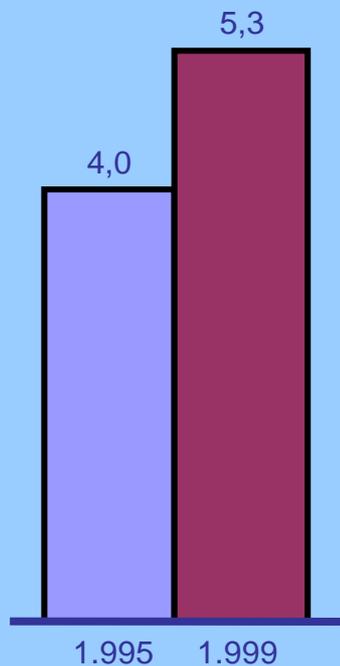
PROBLEMAS DE MEDICIÓN

- Fuentes heterogéneas, poco sistemáticas y muy retrasadas

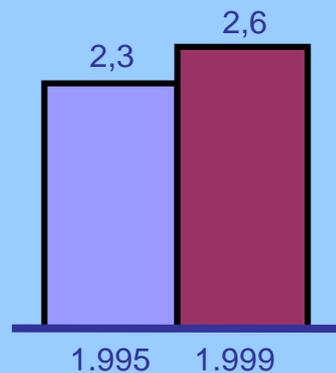


IMPORTANCIA DE LAS RAMAS TIC EN LA ECONOMÍA

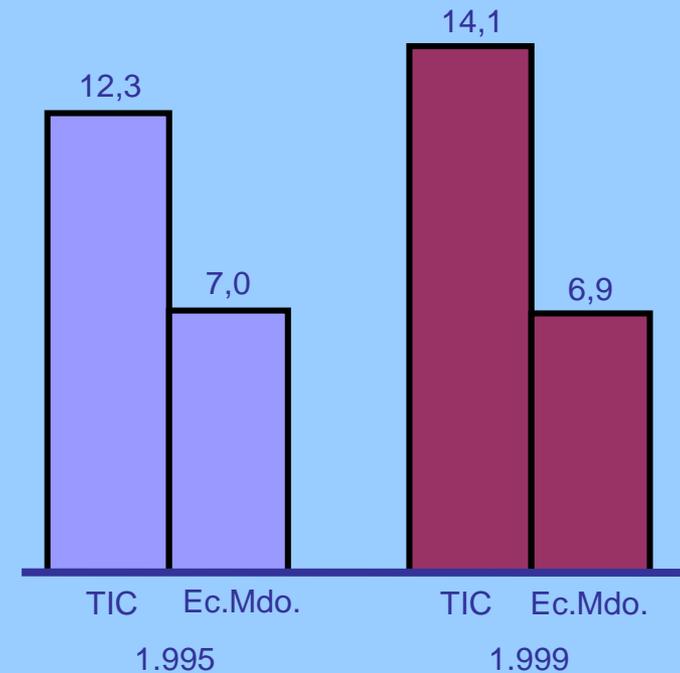
% VA TIC
sobre VA Ec. Mdo.



% Empleo TIC
sobre Empleo Ec.Mdo.



Nivel de Productividad



4. PRECIOS HEDÓNICOS

EL PROGRESO TECNOLÓGICO PROVOCA CAMBIOS CONSTANTES EN LA CALIDAD DE LOS PRODUCTOS Y SESGA LA MEDICIÓN DE LAS VARIACIONES DE PRECIOS (productos TIC, automóviles, electrodomésticos)

ESTE SESGO TIENE IMPLICACIONES

- Para la medición de la inflación a través del IPC
- Distorsiona la medición de los deflatores del gasto y de los agregados macroeconómicos en términos reales (inversión)

LAS REGRESIONES HEDÓNICAS: AJUSTE DE LOS ÍNDICES DE PRECIOS EN FUNCIÓN DE LOS CAMBIOS EN LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS PRODUCTOS

- Para otros países se han obtenido ajustes importantes en los deflatores que ya están incorporados en las cuentas nacionales
- En la UE (Eurostat) existen ya iniciativas para abordar este tema
- En España: existen algunos proyectos en marcha y resultados muy preliminares



DOCUMENTOS PUBLICADOS POR EL BANCO DE ESPAÑA SOBRE PRECIOS HEDÓNICOS

AJUSTES DE CALIDAD
EN LOS PRECIOS:
MÉTODOS HEDÓNICOS
Y CONSECUENCIAS
PARA LA CONTABILIDAD
NACIONAL

Olympia Bover y Mario Izquierdo

Banco de España - Servicio de Estudios
Estudios Económicos, nº 71 - 2001

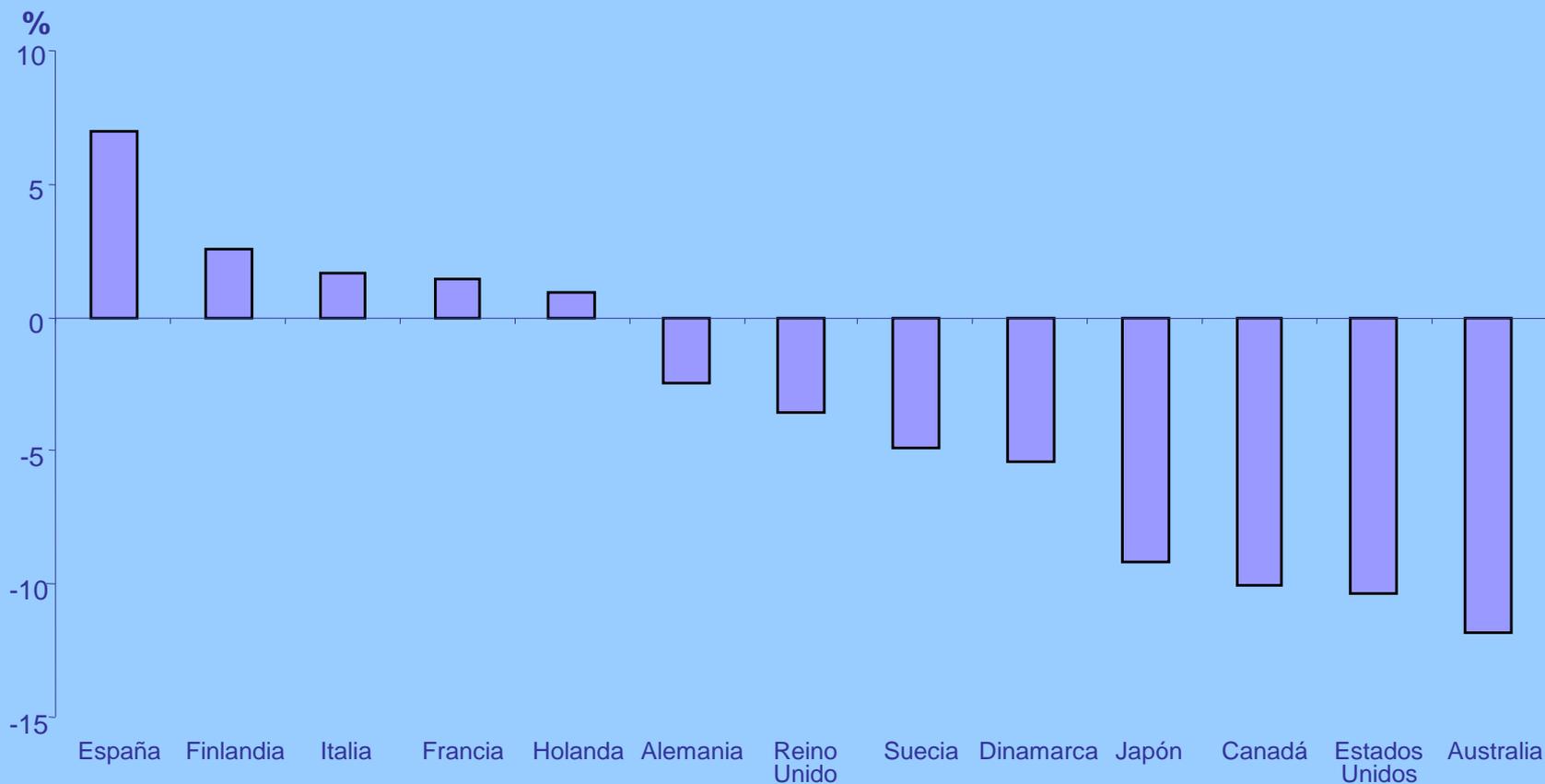
UNA APROXIMACIÓN A
LOS SESGOS DE MEDICIÓN
DE LAS VARIABLES
MACROECONÓMICAS
ESPAÑOLAS DERIVADOS
DE LOS CAMBIOS EN LA
CALIDAD DE LOS
PRODUCTOS

Mario Izquierdo y M.^a de los Llanos Matea

Banco de España - Servicio de Estudios
Estudios Económicos, nº 71 - 2001



TASA DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL DEL DEFLACTOR DEL VAB DEL SECTOR DE MÁQUINAS DE OFICINA Y EQUIPO INFORMÁTICO 1986-1992



5. ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD

PERMITEN UNA MEDICIÓN DIRECTA DE LA COMPETITIVIDAD DE LOS PRODUCTOS ESPAÑOLES EN OTROS MERCADOS

ÍNDICES CALCULADOS CON

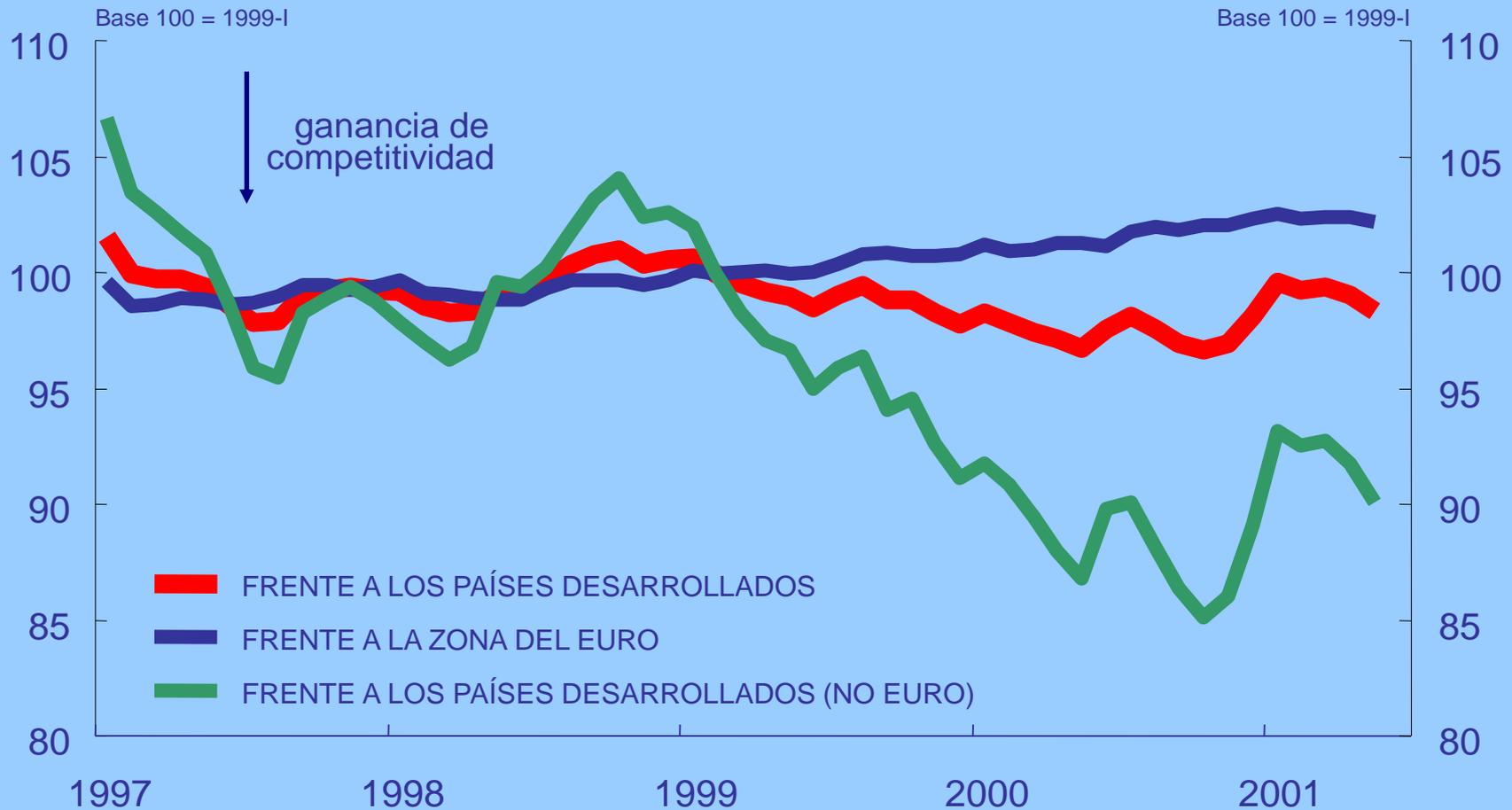
- **Precios de consumo**
- **Precios industriales**
- **Precios de exportación**
- **Costes laborales**

DESCOMPOSICIÓN

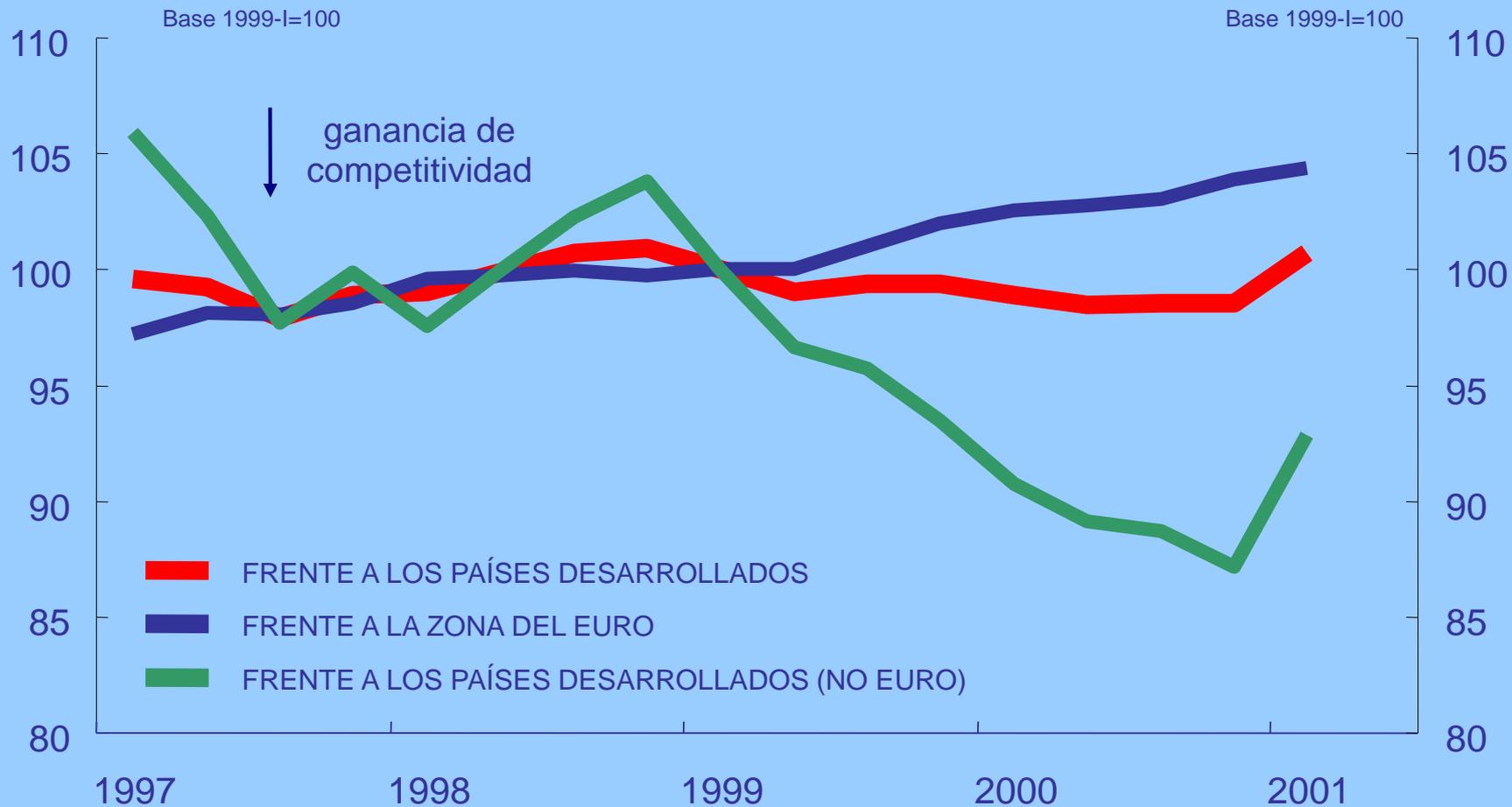
- **Precios relativos y tipo de cambio nominal**
- **Por áreas (Euro, No euro)**



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



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



6. CENTRAL DE BALANCES DEL BANCO DE ESPAÑA

LA CBBE RECOPILA Y MANTIENE INFORMACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA SOBRE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (colaboración voluntaria)

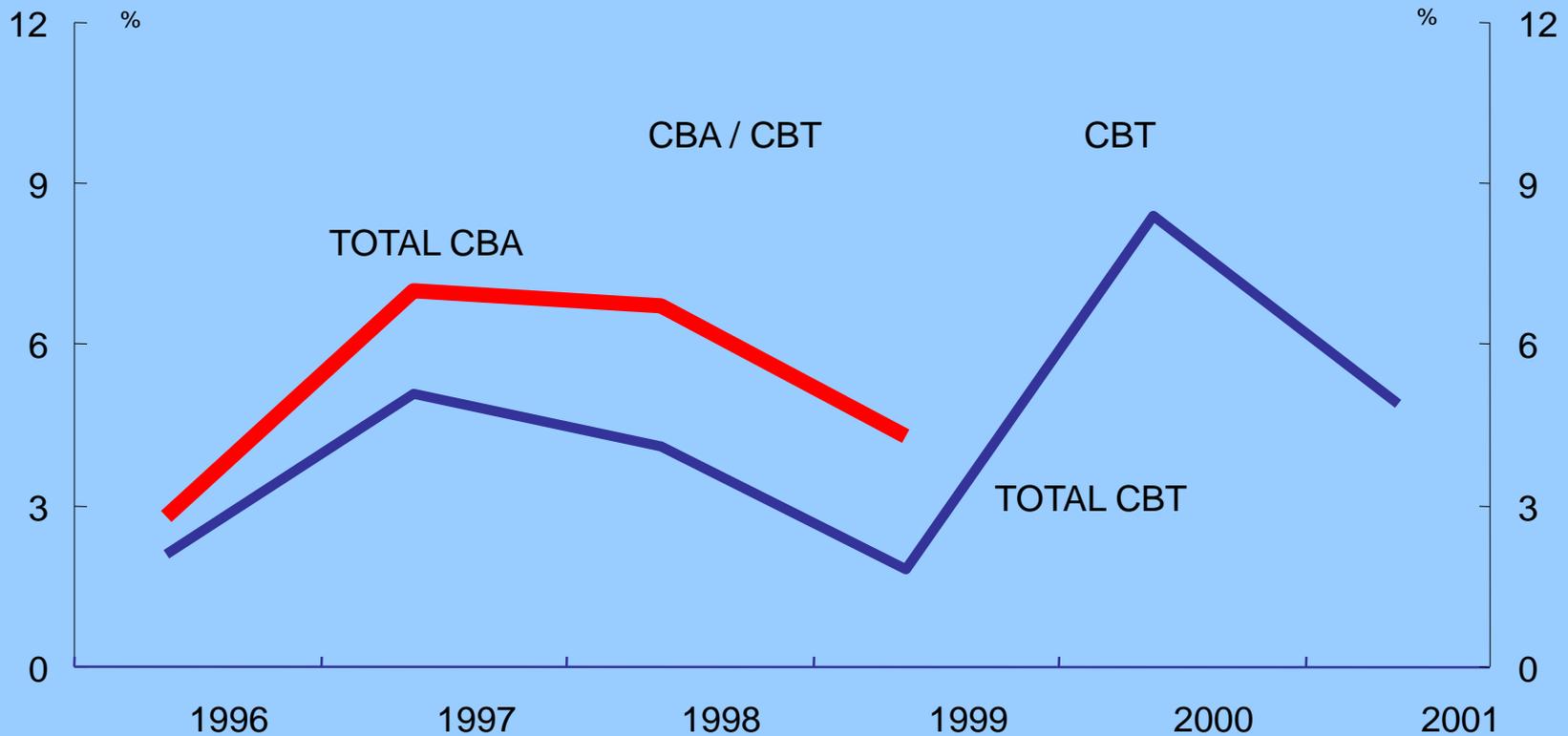
- Central de Balances Anual: información amplia (elevado nivel de cobertura) y de calidad
- Central de Balances Trimestral: menor cobertura (peso empresas grandes), pero desfase corto para análisis de coyuntura
- Central de Balances + datos de Registros Mercantiles: menor calidad pero cobertura muy elevada y mayor representación de empresas medianas y pequeñas

ESTA INFORMACIÓN PERMITE

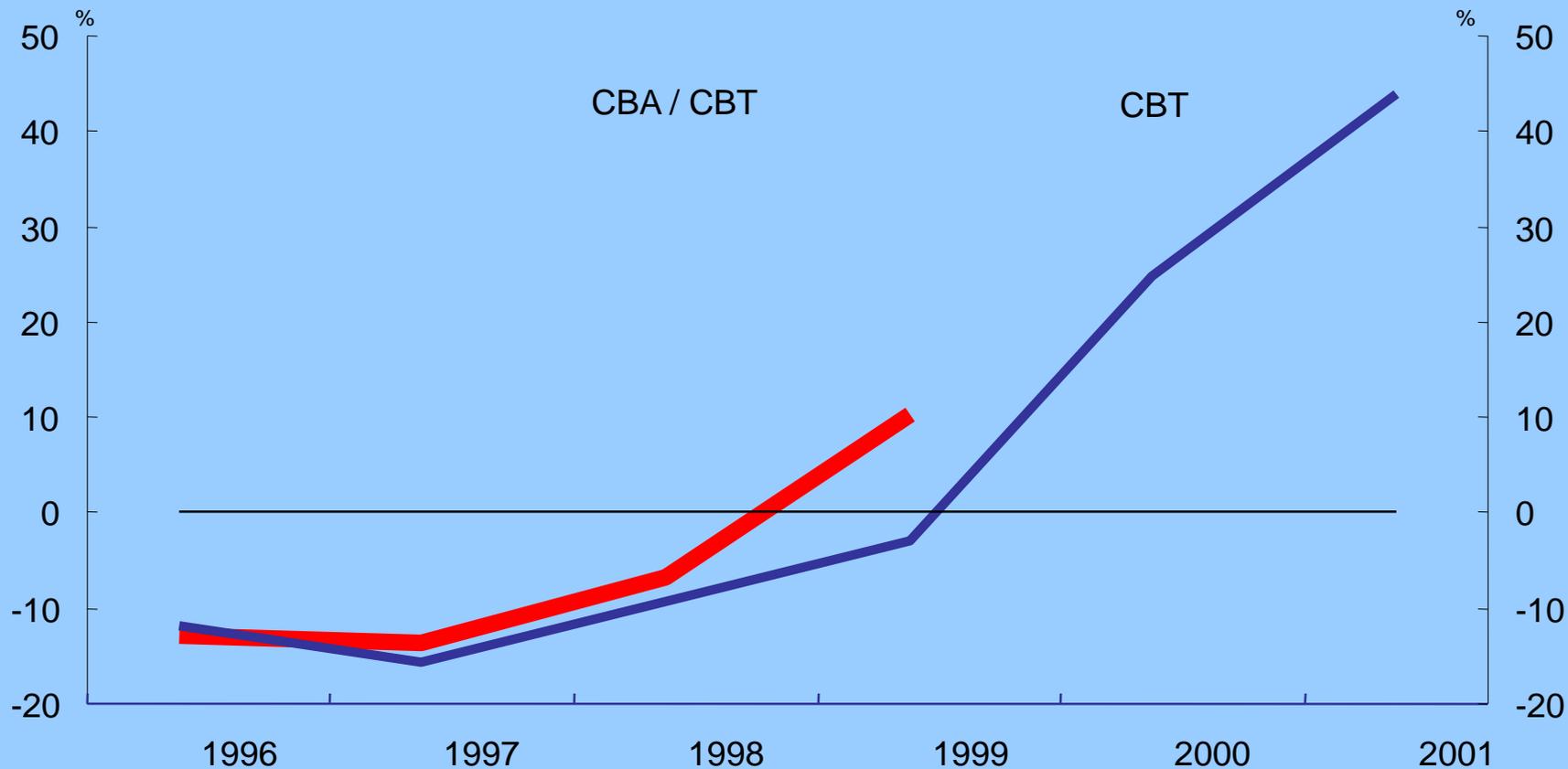
- Analizar el comportamiento empresarial y los efectos de las medidas de política económica sobre la financiación y resultados de las empresas
- Realizar un análisis sectorial de contraste con el que se realiza a través de otras fuentes de información (cuentas nacionales e indicadores)



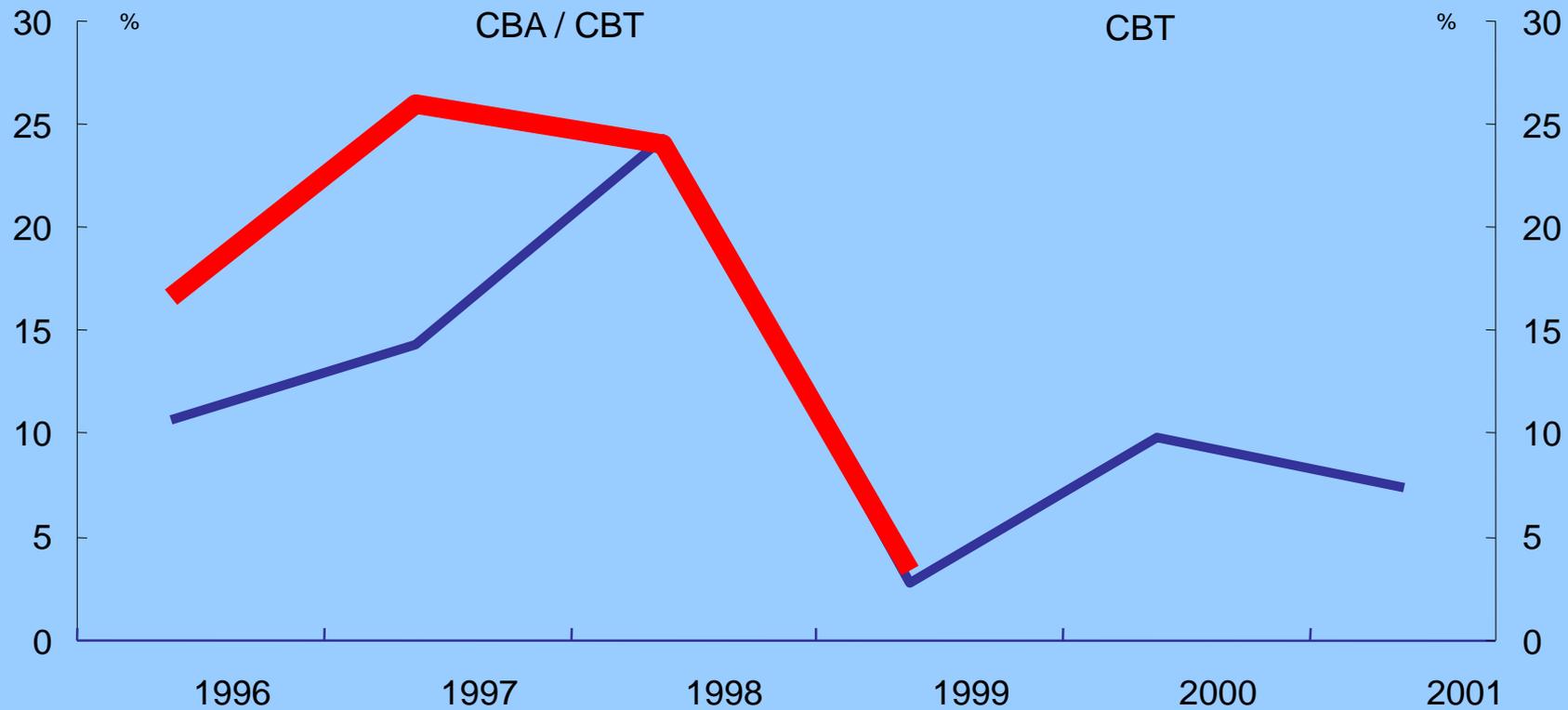
VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES (Tasas de variación)



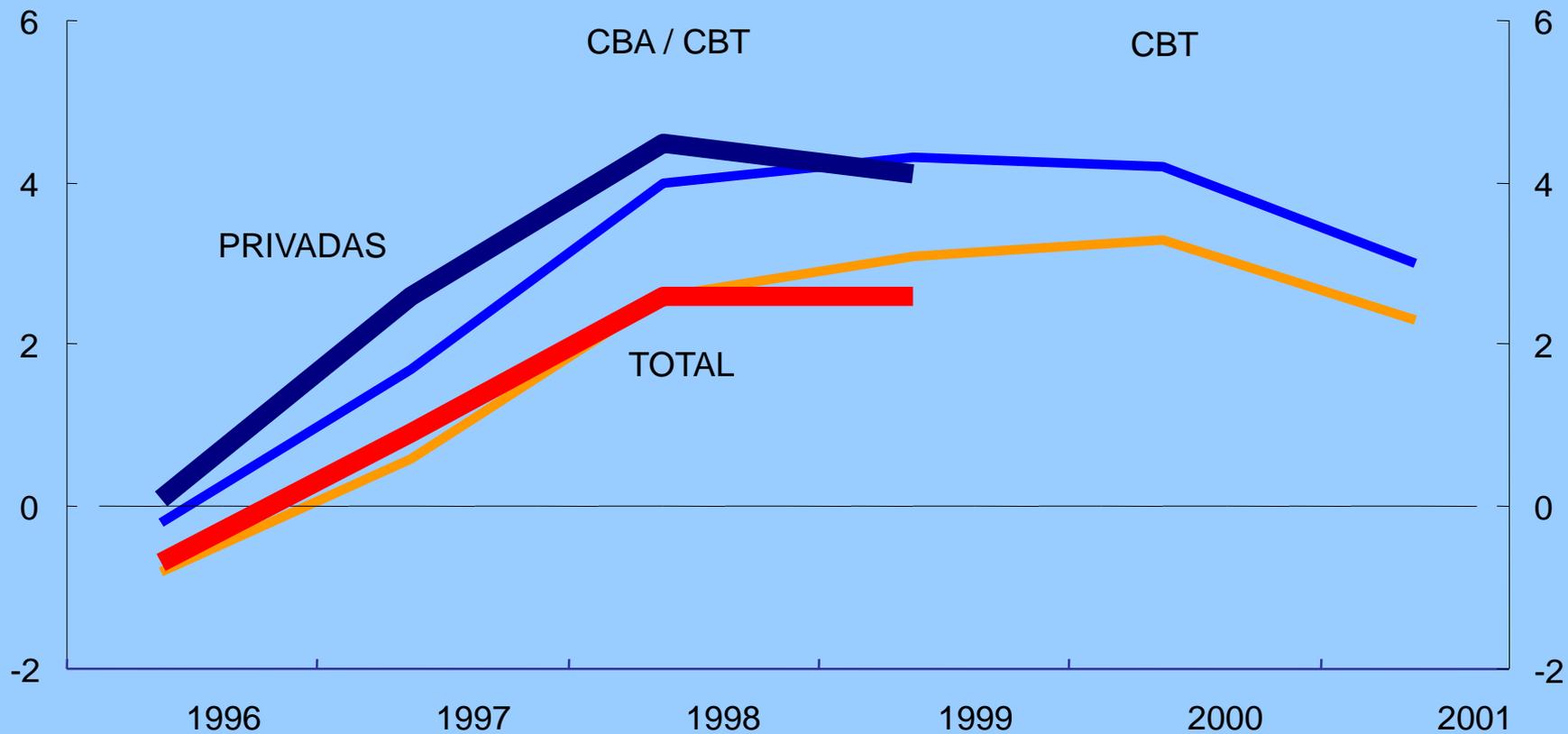
GASTOS FINANCIEROS (Tasas de variación)



RESULTADO ORDINARIO NETO (Tasas de variación)



APALANCAMIENTO TOTAL Y PRIVADAS (Ratios)



7. LAS CUENTAS FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

INFORMACIÓN TRIMESTRAL DE LAS OPERACIONES Y LOS BALANCES FINANCIEROS DE LOS PRINCIPALES SECTORES INSTITUCIONALES

MEJORAN NUESTRO CONOCIMIENTO DE:

- LAS RELACIONES ENTRE LAS DECISIONES REALES Y FINANCIERAS EN CADA SECTOR (EN CONJUNCIÓN CON LAS CUENTAS NO FINANCIERAS)
- LAS CONDICIONES MONETARIAS Y FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA
- LOS DISTINTOS CANALES (MERCADOS DE CAPITALES, INTERMEDIARIOS BANCARIOS, OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS) A TRAVÉS DE LOS CUALES DISCURREN LOS FLUJOS FINANCIEROS INTERSECTORIALES
- LA SITUACIÓN PATRIMONIAL DE CADA SECTOR



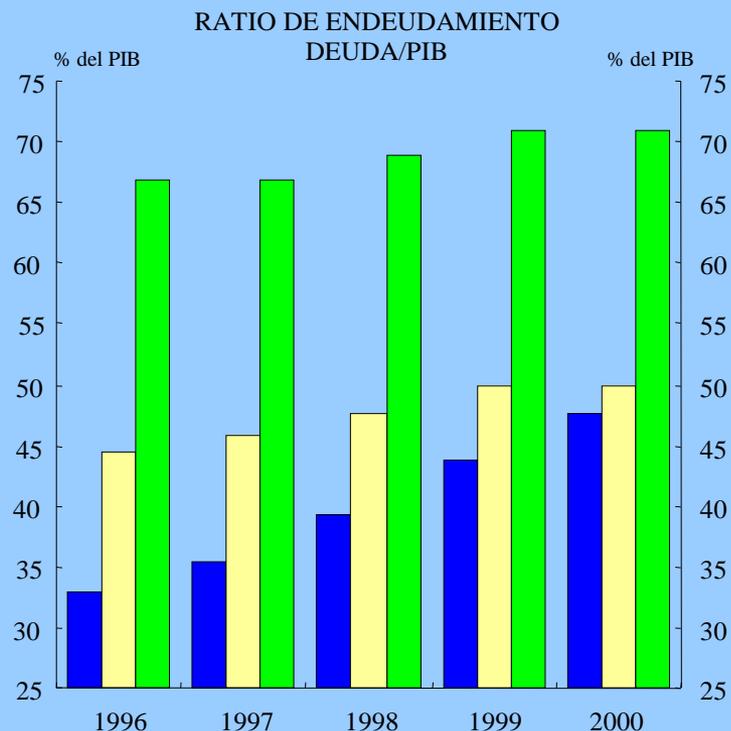
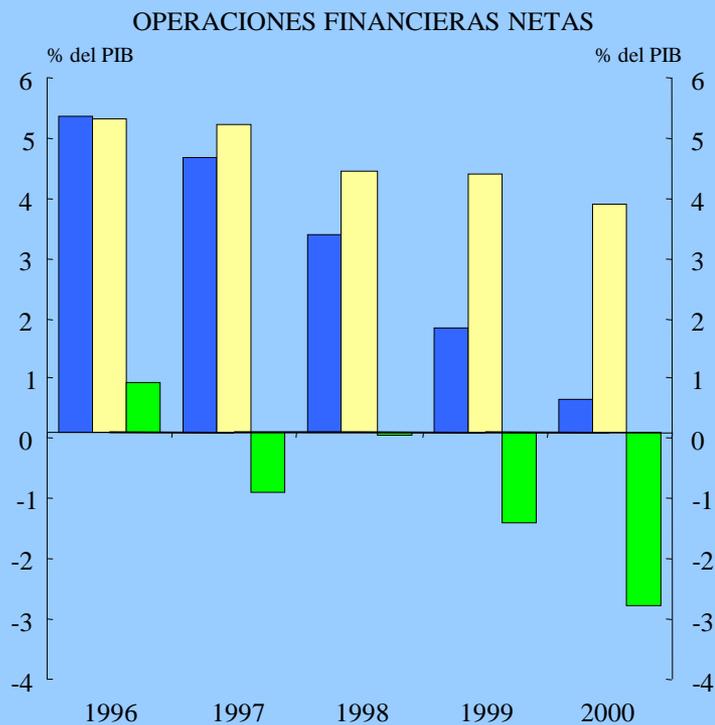
7a. AHORRO Y SITUACIÓN PATRIMONIAL DE LOS HOGARES (E ISFL)

DETERIORO DEL AHORRO NETO DE LOS HOGARES ESPAÑOLES EN LA SEGUNDA MITAD DE LOS 90 -MENOR AHORRO BRUTO Y MAYOR INVERSIÓN EN VIVIENDA-, MÁS ACUSADO QUE EN EL RESTO DE LA UEM (COMPARABLE A EEUU)

PESE A ELLO, EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO ALCANZADO ES TODAVÍA INFERIOR AL DEL RESTO DE LA UEM (MÁS AÚN, AL DE EEUU)



AHORRO Y SITUACIÓN PATRIMONIAL DE LOS HOGARES (E ISFL)



■ ESPAÑA ■ UEM8 (a) ■ EEUU

(a) No incluye Luxemburgo, Irlanda, Portugal y Grecia.



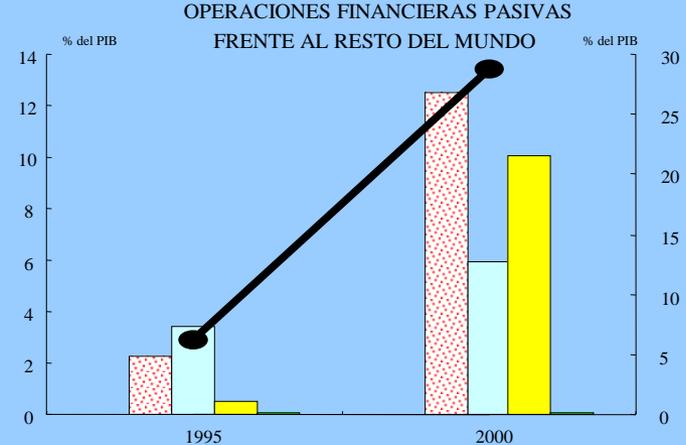
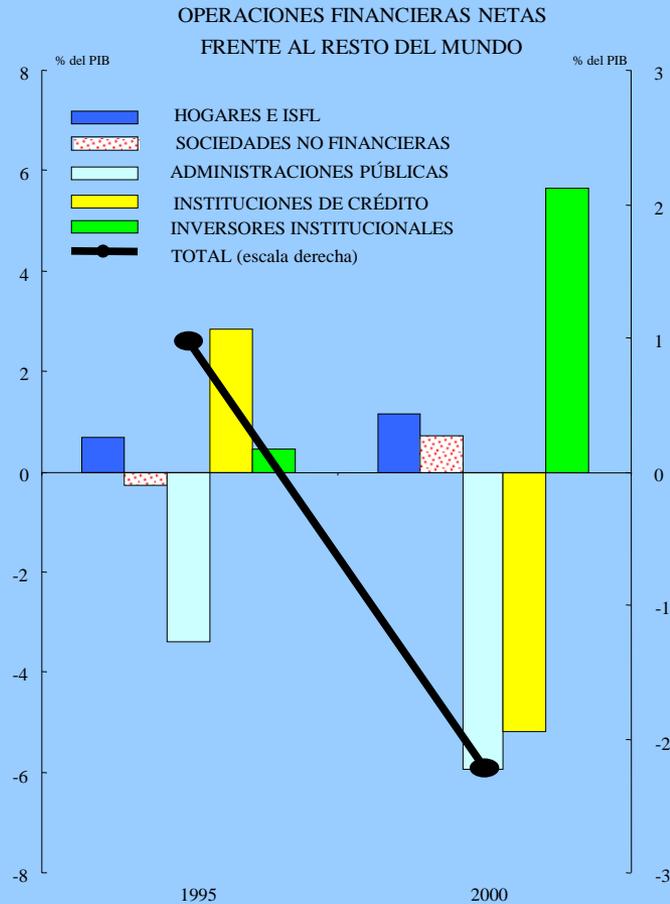
7b. LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LOS FLUJOS FINANCIEROS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

INCREMENTO, EN LA SEGUNDA MITAD DE LOS 90, DEL RECURSO *NETO* DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA AL AHORRO GENERADO EN EL EXTERIOR.

CRECIMIENTO MAYOR DEL RECURSO *BRUTO* AL AHORRO EXTERIOR, PARA FINANCIAR UN DINÁMICO PROCESO DE INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL RESTO DEL MUNDO.



LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LOS FLUJOS FINANCIEROS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



7c. FUERTE CRECIMIENTO DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE

IMPLICACIONES

- PARA LA SITUACIÓN PATRIMONIAL DE HOGARES Y SOCIEDADES
- PARA LA ESTABILIDAD DE PRECIOS

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES INSTITUCIONALES: LIGERO LIDERAZGO, AL INICIO, DE LOS HOGARES, Y MAYOR EQUILIBRIO ENTRE HOGARES Y SOCIEDADES EN EL ÚLTIMO AÑO

DISTRIBUCIÓN POR FINALIDADES: DOMINIO DE LAS ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EN SENTIDO AMPLIO (ADQUISICIÓN, CONSTRUCCIÓN Y PROMOCIÓN DE VIVIENDAS)

PRIMEROS SÍNTOMAS DE MODERACIÓN EN EL AÑO EN CURSO



CONTRIBUCIONES A LA TASA DE CRECIMIENTO DEL CRÉDITO



8a. LA BALANZA DE PAGOS: REPERCUSIONES DE LA INTEGRACIÓN PARA LA CALIDAD DE LA INFORMACIÓN

PROBLEMAS DE MEDICIÓN

- **PÉRDIDA DE CALIDAD EN LA INFORMACIÓN SOBRE COMERCIO EXTERIOR: SE INTENTA EVITAR QUE LA OBTENCIÓN DE INFORMACIÓN SEA UN OBSTÁCULO A LA MAYOR FLUIDEZ COMERCIAL QUE SE PERSIGUE CON LA DESAPARICIÓN DE LAS BARRERAS ADUANERAS**
- **EXISTEN UNOS UMBRALES POR DEBAJO DE LOS CUALES NO ES NECESARIO DECLARAR LAS TRANSACCIONES FRENTE AL EXTERIOR**
- **PUEDEN EXISTIR DESFASES ENTRE EL MOVIMIENTO FÍSICO DE LOS BIENES Y SU DECLARACIÓN Y REGISTROS ESTADÍSTICOS**



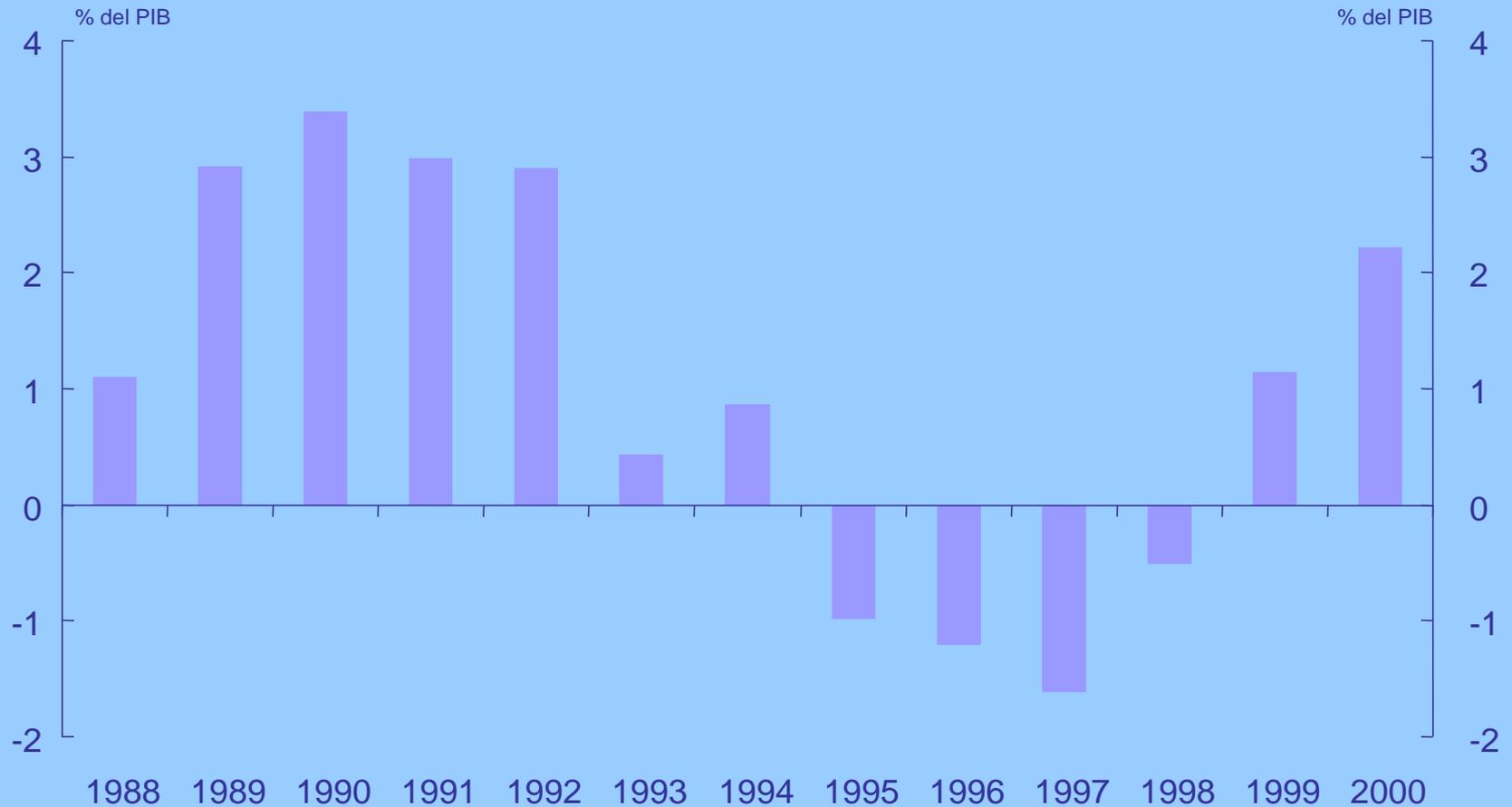
8b. LA BALANZA DE PAGOS DE UN PAÍS INTEGRADO EN UNA UNIÓN MONETARIA

CUESTIÓN CONCEPTUAL: ¿TIENE SENTIDO SEGUIR ANALIZÁNDOLA? Sí, pero con un enfoque distinto:

- **AHORA, EL DESEQUILIBRIO EXTERIOR NO VA A CONDUCIR A TENSIONES CAMBIARIAS**
- **EN ESTE SENTIDO, LOS PAÍSES SON AHORA COMO "REGIONES" DENTRO DE LA ZONA DEL EURO**
- **PIERDE RELEVANCIA EL CONCEPTO DE SOSTENIBILIDAD DE LA BALANZA DE PAGOS NACIONAL**
- **LA CAPACIDAD DE ENDEUDARSE EN EL EXTERIOR DE LOS AGENTES ECONÓMICOS APENAS VIENE CONDICIONADA POR SU NACIONALIDAD**
- **EL DESEQUILIBRIO EXTERIOR PUEDE SER MÁS UN SÍNTOMA DE OTROS PROBLEMAS QUE UN PROBLEMA EN SÍ MISMO**



NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



8c. ¿A QUÉ TIPO DE PROBLEMAS APUNTA LA EXISTENCIA DE UN DESEQUILIBRIO EXTERIOR?

- **PROBLEMAS DE COMPETITIVIDAD: QUE, ADEMÁS, NO SE PUEDEN RESOLVER, COMO ANTES, MEDIANTE LA DEVALUACIÓN**
- **SI NO EXISTE UN ALTO GRADO DE FLEXIBILIDAD EN LA ECONOMÍA, ESTO VA A EXIGIR AJUSTES MÁS DUROS**
- **PROBLEMAS DE ESTABILIDAD FINANCIERA: SI, POR EJEMPLO, EL ENDEUDAMIENTO DE DETERMINADOS SECTORES ES EXCESIVO Y LOS HACE PARTICULARMENTE VULNERABLES**

