Universidad
Rey Juan Carlos

INDICADORES DE REFERENCIA Y AGREGADOS MACROECONÓMICOS

15 de noviembre de 2011

Carolina Hernández Rubio
Universidad Rey Juan Carlos

Índice:

- Variables macroeconómicas fundamentales
- Tipos de interés de referencia
- Indicadores del ciclo económico
- Desequilibrios financieros de la economía
- El informe de coyuntura y el cuadro macroeconómico

Repaso de los conceptos fundamentales

- **Variables macroeconómicas fundamentales**

  - PIB
  - Desempleo
  - Inflación
  - Tipo de cambio
  - Balanza de pagos

Producto Interior Bruto

- Concepto → es el valor total de todos los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período de tiempo determinado.
- Tres métodos para calcular el PIB →
  - Valor de la producción de bienes y servicios finales
  - Gasto en bienes y servicios finales
  - Rentas de los factores pagados por las empresas

El PIB nominal y el PIB real:

- El PIB **nominal** es el valor de los bienes y servicios finales producidos en la economía durante un período de tiempo, calculado utilizando los precios del año en el que se genera la producción.
- El PIB **real** es el valor de los bienes y servicios finales producidos en la economía durante un período de tiempo, calculado como si los precios no hubieran cambiado con respecto a un año dado que se denomina base.

Desempleo

- El desempleo hace referencia al número de parados que hay en una economía. Parados son aquellos individuos de 16 o más años que están sin trabajo, disponibles para trabajar y buscando empleo activamente.

$$Tasa\ \ de\ \ desempleo\ \ = \frac{población\ \ parada}{población\ \ activa}$$

- Relación entre la tasa de desempleo y la tasa de crecimiento del PIB real

Principales tipos de desempleo:

- Desempleo estacional → es el originado por cambios en la demanda de trabajo debidos a la estación del año, a la temporalidad o a otros factores estacionales.
- Desempleo friccional →se produce porque los trabajadores tardan en encontrar el empleo que mejor se ajusta a sus cualificaciones y gustos. Es inherente al propio funcionamiento del mercado de trabajo.
- Desempleo estructural → se debe a desajustes entre la cualificación o la localización de la fuerza de trabajo y la cualificación requerida por el empleador.
- Desempleo cíclico → tiene lugar cuando los trabajadores, y en general los restantes factores productivos, quedan ociosos debido al momento del ciclo que se está atravesando en el que la actividad económica no es suficiente para emplear los factores productivos.

Los efectos del desempleo:

- Económicos
  - Reducción de la producción real
  - Disminución de la demanda
  - Aumento del déficit público
- Sociales
  - Efectos psicológicos
  - Efectos discriminatorios

La medición del desempleo

- Hay dos fuentes estadísticas básicas que proporcionan información sobre las cifras de paro:
  - Los registros de parados: Se elaboran de acuerdo con las demandas de empleo registradas en las oficinas de empleo (paro registrado). Es un medio para instrumentar la política de protección al desempleo. En España esta estadística la proporciona el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, con periodicidad mensual.
  - Las encuestas sobre el mercado de trabajo: En España la encuesta relevante es la Encuesta de Población Activa (EPA), que realiza el Instituto Nacional de Estadística (INE), con carácter trimestral y utiliza conceptos homogeneizados con la UE.

Inflación

- La inflación es un agregado de precios y mide el crecimiento sostenido de los precios.
- Índice de precios: mide el coste de adquisición de una cesta de la compra representativa en un año dado, en la que el coste ha sido normalizado (igual a 100) para el año que se haya elegido como año base.
- Los indicadores más utilizados para estimar la inflación son:
  - Índice de precios al consumo (IPC): calcula el coste de la cesta de la compra de una familia típica.
  - IPC Subyacente: IPC – productos alimenticios no elaborados – productos energéticos.
  - Deflactor del PIB: (PIB nominal/PIB real) x 100

Efectos de la inflación:

- Sobre las empresas → pérdida de competitividad
- Sobre los consumidores → pérdida de capacidad adquisitiva
- Efectos sobre acreedores/deudores → perjuicio a los acreedores
- Contribuyentes y Hacienda Pública → perjuicio a los contribuyentes
- Cuando hay inflación, tiende a perpetuarse y posiblemente a aumentar
  - Espiral precios-salarios
  - Espiral precios-precios
- Relación negativa entre inflación y crecimiento económico

Tipo de cambio

- El tipo de cambio es el precio de una moneda en términos de otra. Puede ser fijo o variable.
- Tipo de cambio fijo
  - Devaluación
  - Revaluación
- Tipo de cambio flexible
  - Depreciación
  - Apreciación

Balanza de pagos

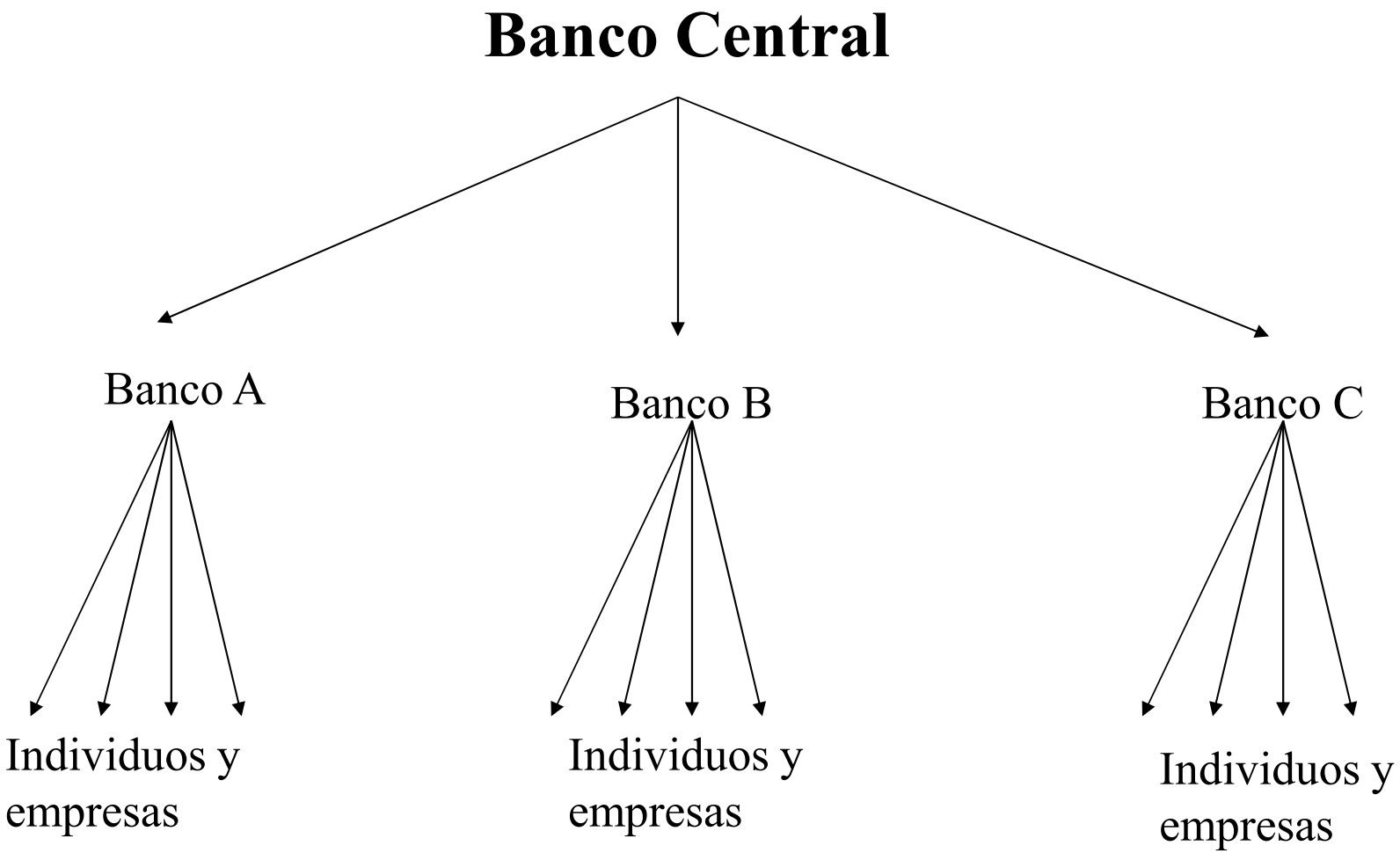
- Balanza de pagos: documento contable en el que se registran todas las operaciones derivadas del comercio de bienes y servicios, así como las operaciones derivadas de los movimientos de capitales, entre un país y el resto del mundo.

- BP = balanza por cuenta corriente + balanza de capital + balanza financiera

- Si saldo de la balanza por cuenta corriente + balanza de capital > 0 → Capacidad de financiación al resto del mundo
- Si saldo de la balanza por cuenta corriente + balanza de capital < 0 → Necesidad de financiación del resto del mundo

Tipos de interés de referencia

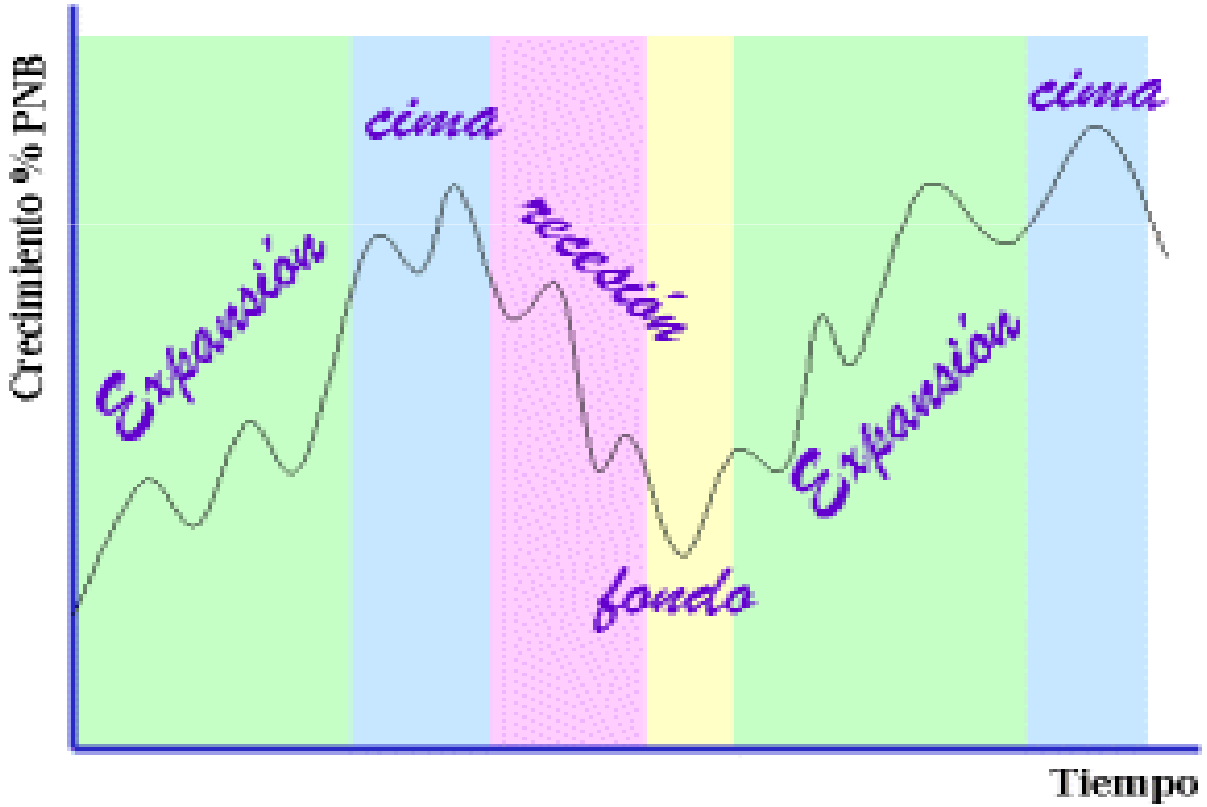
- Tipo de interés del BCE → determinan la orientación de la política monetaria
- Tipo de interés del interbancario → EURIBOR, EONIA, MIBOR
- El tipo de interés del mercado monetario
- El tipo de interés bancario → Tipos de interés activos y pasivos aplicados por las entidades de crédito
- El tipo de interés de la deuda pública → tipo de interés que queda fijado en las subastas de deuda pública (prima de riesgo)


Banco Central
Banco A
Banco B
Banco C
Individuos y empresas
Individuos y empresas
Individuos y empresas

Indicadores del ciclo económico

- La estructura temporal de los tipos de interés (ETTI) → diferencias entre tipos de interés de activos con las mismas características y dentro de un mismo mercado y que se deben exclusivamente al diferente plazo de vencimiento.
- Relación entre las variables económicas y la ETTI: herramienta fundamental en el análisis coyuntural que permite hacer predicciones del impacto de la política monetaria en la economía.

- **evolución de la tasa de crecimiento económico a lo largo del tiempo en un país imaginario**



Desequilibrios financieros de la economía

- Déficit público: diferencia entre los ingresos y los gastos que registra la Administración Pública a lo largo de un período de tiempo.
- Deuda pública: es el valor total del endeudamiento acumulado por situaciones de déficit en distintos ejercicios presupuestarios.
- Deuda exterior: deuda contraída por un país con el resto del mundo. Se compone de deuda pública y deuda privada.

Los problemas de una deuda pública creciente

- Efecto expulsión →impacto negativo que el déficit presupuestario ocasiona sobre la inversión privada, lo que afecta al crecimiento económico a largo plazo.
- Presión sobre los presupuestos futuros →los gobiernos han de pagar sus deudas, incluidos los intereses de la deuda acumulada.

Déficit público y deuda pública

La deuda pública es la suma de dinero que el Estado debe en un momento del tiempo.

El déficit y la deuda están relacionados → la deuda pública crece cuando el Estado mantiene un déficit año tras año. Sin embargo, no son lo mismo y de hecho pueden significar cosas muy distintas.

El informe de coyuntura y el cuadro macroeconómico

- Los resultados de los análisis de coyuntura quedan reflejados en los informes de coyuntura.

- Periodicidad mensual o a lo sumo trimestral.

- Los objetivos de un informe de coyuntura son:

  – Ofrecer un balance o diagnóstico de la situación económica del país en ese momento.
  – Explicar las causas por las que la economía ha evolucionado hacia esa situación.
  – Proyectar su comportamiento futuro a corto plazo.

El cuadro macroeconómico

- El cuadro macroeconómico es un resumen de las identidades de la Contabilidad Nacional.
- Recoge las distintas vías de estimación del PIB que se contemplan en la Contabilidad Nacional (demanda, oferta y rentas), aunque generalmente los cuadros macroeconómicos sólo contemplan las vertientes de demanda y oferta.
- Se elabora para años naturales y si la CNTR lo permite, también ofrecen su desglose por trimestres.
- Contenido del cuadro macroeconómico:
  - Una columna con los datos del año anterior al del informe y otra con los datos y estimaciones para el año en curso
  - Datos expresados en tasas de crecimiento anual en términos reales, tanto si la desagregación temporal es anual como si es trimestral (en este caso, tasas de variación de un trimestre respecto a igual trimestre del año anterior).

CUADRO 0. RESUMEN DE INDICADORES
(Variación anual en % salvo indicación en contrario)

				Últimos Trimestres						
	2009	2010	2011(1)	T.I.11	T.II.11	T.III.11	T.IV.11(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ. dato
Actividad										
PIB volumen encadenado (CNTR) (2)	-3.7	-0.1	0.8	0.9	0.7	-	-	-	-	T.2. 11
- Dom. Nacional contribución (2)	-6.4	-1.2	-1.3	-0.4	-1.0	-	-	-	-	T.2. 11
Dom. Externa contribución (2)	2.7	1.0	2.0	1.3	2.6					T.2. 11
Indicador Sintético Actividad CVEC	-3.1	1.2	1.0	1.2	0.9	0.9	-	-	-	T.3. 11
Ventas en Grandes Empresas (3)	-17.7	-0.3	-2.7	-1.8	-4.7	-1.6	-	0.7	-2.3	Sep. 11
I.Sentimiento Económico (90-10=100)	82.0	92.0	92.3	92.2	92.9	92.2	90.8	90.9	90.8	Oct. 11
Consumo Energía Eléctrica corregido	-4.9	2.9	-0.5	0.4	0.4	-1.2	-3.7	-1.3	-3.7	Oct. 11
IPI General Filtrado	-15.8	0.8	-0.3	1.8	-1.1	-1.5	-	0.0	-1.8	Sep. 11
Indic.Confianza en la Industria (5)(*)	30.8	13.8	11.5	8.6	10.7	14.4	13.8	16.0	13.8	Oct. 11
Consumo Aparente de Cemento	-32.3	-16.1	-14.0	-2.0	-18.6	-21.0	-	-18.6	-19.8	Sep. 11
Utilización Capacidad Productiva	71.2	72.0	73.3	72.6	74.7	73.3	72.7	-	-	T.4. 11
Demanda Nacional										
Disponibilidades b. de consumo CVEC	-9.9	-5.2	-3.5	-2.5	-5.9	-1.3	-	-3.5	0.9	Ago. 11
I.Comercio al por Menor defl.(3)	-5.4	-1.0	-5.1	-5.9	-5.1	-4.3	-	-3.7	-5.6	Sep. 11
Matriculación Turismos (4)	18.1	3.0	20.3	27.7	26.0	2.2	6.8	2.7	6.8	Oct. 11
Indicador Confianza Consumidor (5)	-28.2	-20.9	-17.4	-19.6	-18.1	-15.8	-19.6	-17.0	-19.6	Oct. 11
Disponibilidades b. de equipo CVEC	-27.0	-11.0	-10.4	-12.2	-10.4	-7.3	-	-21.8	9.3	Ago. 11
Matriculación Vehículos de Carga (4)	-40.0	7.0	-3.9	-2.2	-11.2	5.8	-7.0	9.4	-7.0	Oct. 11
Financiación S. Privado (deflactada)	1.7	-1.1	-2.8	-1.5	-3.2	-3.6	-	-3.7	-3.7	Sep. 11
Sector Exterior (Aduanas)										
Exportaciones Bienes: Valor	15.5	17.4	18.0	23.4	14.0	16.5		13.8	20.0	Ago. 11
Volumen.	-9.4	16.6	12.4	16.0	9.0	12.6	-	8.8	17.4	Ago. 11
Importaciones Bienes: Valor	-27.3	14.2	11.1	18.9	6.6	7.0	-	-1.9	17.5	Ago. 11
Volumen.	-16.6	9.2	2.2	7.1	-0.7	-0.5	-	-10.3	11.5	Ago. 11
Déficit Comercial. Valor	-50.9	4.2	-12.5	3.3	-10.0	-25.0	-	-01.7	10.4	Ago. 11
Mercado Laboral										
Activos	0.6	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1				T.3. 11
Ocupados	-6.8	-2.3	-1.6	-1.3	-0.9	-2.1	-	-	-	T.3. 11
Parados	60.2	11.6	6.4	6.4	4.1	8.8	-	-	-	T.3. 11
- Tasa paro en % P Activa	18.0	20.1	21.2	21.3	20.9	21.5	-	-	-	T.3. 11
Paro Registrado	43.5	11.4	4.3	4.2	3.2	4.0	0.7	5.2	0.7	Oct. 11
Afiliados SS(media mensual)	-5.8	-2.0	-1.2	-1.2	-1.0	-1.2	-1.7	-1.3	-1.7	Oct. 11
Precios y Salarios										
IPC	0.3	1.8	3.3	3.5	3.6	3.1		3.0	3.1	Sep. 11
IPC Subyacente (6)	0.8	0.6	1.8	1.7	2.0	1.6	-	1.6	1.7	Sep. 11
Diferencial España/zona eurn (7)	-0.5	0.4	0.7	0.7	0.5	0.2	-	0.2	0.0	Sep. 11
Índice precios industriales	-3.4	3.2	7.2	7.4	6.9	7.2	-	7.1	7.1	Sep. 11
Salarios pactados (8)	2.2	2.2	-	3.1	2.8	2.6	-	2.7	2.6	Sep. 11
I. Costo laboral total por persona	3.6	0.4	0.8	0.8	0.8	-	-	-	-	T.2. 11
S. Público: Estado				Julio		Agosto		Septiembre		
				2010	2011	2010	2011	2010	2011	
Déficit (-) Cont. Nacional. % PIB (10)	-9.41	-4.77	-3.42	-2.43	-2.09	-3.28	-2.83	-4.23	-3.42	
Sector Monetario y Financiero (11)				2011						
				Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	20-Oct	27-Oct	3-Nov
Tipo de intervención BCE (12)	1.00	1.00	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.25
Interbancario a 3 meses. Euribor	1.23	0.81	1.38	1.60	1.55	1.54	1.58	1.58	1.59	1.58
Interbancario a 1 año. Euribor	1.62	1.35	2.00	2.18	2.10	2.07	2.11	2.12	2.12	2.11
Deuda a 10 años España	4.02	4.30	5.39	5.06	5.29	5.22	5.29	5.57	5.35	5.54
Diferencial España - Alemania	75	152	260	308	305	336	374	354	310	362
T. Cambio Euro ($/€)	1.39	1.33	1.40	1.43	1.43	1.38	1.37	1.38	1.40	1.38
Bolsa Madrid IBEX-35 (13)	29.64	-17.43	-9.17	-2.32	-11.57	-13.31	-9.17	-12.69	-5.97	-11.63
Pro memoria										
Tipo Intervención FF.UU (12)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Precio Petróleo Brent $ barril	61.63	79.50	111.68	116.01	110.23	112.74	100.51	100.17	112.00	110.55

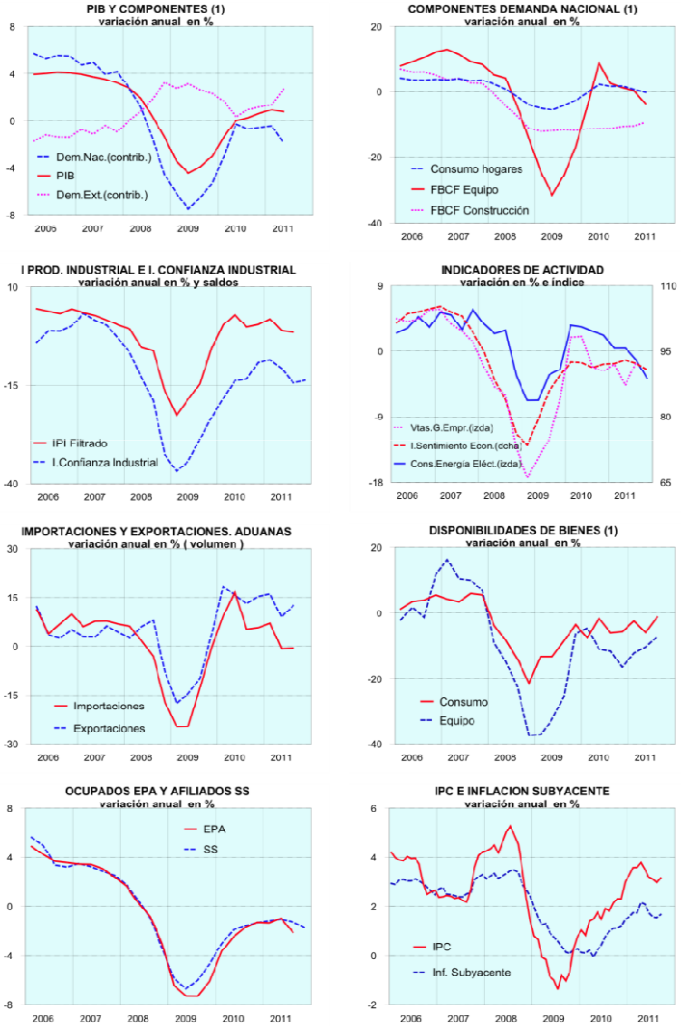
(1) Periodo disponible (2) Datos corregidos de calendario y estacionalidad y contribuciones en puntos porcentuales (3) Series corregidas de calendario. (4) Estimación DGT. (5) Saldos netos en porcentaje. (6) IPC excluidos energía y alimentos no elaborados. (7) Diferencia de los IPC armonizados en puntos porcentuales. (8) Datos acumulados; los anuales incorporan revisiones por cláusulas de salvaguarda. (9) Datos acumulados desde enero. (10) Media del periodo. (11) Nivel fin de periodo. (12) Variación porcentual acumulada desde el inicio del año.

Fuente: S. G. de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas, a partir de fuentes diversas.

D. G. de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional
S. G. de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas

04/11/2011

GRÁFICO 0. RESUMEN DE INDICADORES



(1) Series corregidas de calendario y estacionalidad.

D. G. de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional
S. G. de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas

04/11/2011

BBVA | RESEARCH

Actualización
nov-11

País España

	2008	2009	2010	2011	2012
Actividad					
PIB real	0,9	-3,7	-0,1	0,8	1,0
Consumo privado	-0,6	-4,3	1,3	0,4	0,5
Consumo público	5,8	3,2	-0,7	-0,3	-2,7
Formación Bruta de Capital	-4,8	-16,0	-7,5	-5,1	-0,6
Bienes de equipo y otros productos	-3,0	-21,2	-2,1	-0,5	2,8
Construcción	-5,9	-11,9	-11,1	-8,7	-3,2
Vivienda	-10,7	-24,5	-16,5	-7,4	0,9
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	-0,6	-6,4	-1,1	-1,0	-0,4
Exportaciones	-1,1	-11,6	10,3	10,1	5,1
Importaciones	-5,3	-17,8	5,5	3,0	-0,3
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	1,5	2,7	1,0	1,8	1,4
PIB nominal	3,3	-3,1	0,8	3,0	3,3
(Miles de millones de euros)	1088,1	1053,9	1062,6	1094,7	1130,7
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	-0,5	-6,8	-2,3	-1,7	-0,8
Tasa de paro (% población activa)	11,3	18,0	20,1	21,5	22,1
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	-0,5	-6,6	-2,4	-1,7	-0,9
Productividad apartente del factor trabajo	1,4	2,9	2,2	2,5	1,9
Precios y costes					
IPC (media anual)	4,1	-0,3	1,8	3,1	1,2
Deflactor del PIB	2,4	0,6	1,0	2,2	2,3
Deflactor del consumo privado	3,5	0,1	2,8	3,6	0,8
Remuneración por asalariado	6,4	4,1	0,7	2,5	3,4
Coste labolal unitario	5,0	1,2	-1,5	-0,1	1,5
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	-9,6	-5,2	-4,5	-4,5	-3,0
Sector público					
Deuda (% PIB)	39,8	53,3	60,1	65,1	67,6
Saldo AA.PP. (% PIB)	-4,2	-11,1	-9,2	-6,5	-4,4
Hogares					
Renta disponible nominal	6,0	1,7	-1,8	0,1	1,7
Tasa de ahorro (% renta nominal)	13,5	18,1	13,1	9,7	10,0

BBVA Research

Tasa de variación anual en % salvo indicación expresa

Nota: datos observados y previsiones consistentes con la CNTR en base contable de 2000