

## BIBLIOGRAFÍA

---

SECCIONES: **Agricultura y alimentación / Ciencias de las religiones y Teología / Derecho / Desarrollo y cooperación / Desarrollo rural y sociología rural / Economía / Economía social / Educación y Psicología / Empresa / Ética / Filosofía / Historia / Historia social y económica / Pensamiento social cristiano / Política / Sociología / Varios**

**AUTORES:** Luis AMADOR HIDALGO es profesor de Economía aplicada en ETEA, Universidad de Córdoba, José Antonio ARIZA MONTES es profesor de Organización empresarial en ETEA, Universidad de Córdoba, Raúl OJEDA PAVÓN es profesor de Economía española y mundial en ETEA, Universidad de Córdoba, José Francisco CÓRDOBA CASADO realiza estudios de doctorado en ETEA, Universidad de Córdoba; y los miembros de la redacción. Las siglas ARF, JRD y JJRR en la sección de noticias son las correspondientes a los autores habituales de las reseñas.

## RECENSIONES

---

### *Economía*

SERVICIO DE ESTUDIOS DEL BANCO DE ESPAÑA (2005) *El análisis de la economía española*, Madrid, Alianza, 638 pp.

En primer lugar conviene apuntar que se trata de un libro de autoría colectiva, pues es el fruto de la tradición de trabajo en equipo forjada por los que potenciaron el Servicio de Estudios como un prestigioso centro de análisis de la economía española. No obstante, cada capítulo es el resultado del trabajo cooperativo de un grupo de autores, que han sido los responsables de

la elaboración y redacción del mismo. Las referencias bibliográficas recogen, en cada capítulo, las aportaciones de otros miembros del Servicio de Estudios que, aunque no figuren como autores, han contribuido significativamente al estado del conocimiento que se pretende transmitir.

Se ha optado por seguir una estructura en la que primero se abordan algunas cuestiones relevantes del marco general de la economía española y posteriormente se presenta el uso que se hace de la información estadística

---

y de la modelización econométrica. El núcleo central lo constituye la exposición de los métodos que se usan para evaluar la incidencia de las políticas monetarias y fiscales y para examinar el funcionamiento coyuntural de las distintas áreas de la economía (las decisiones de demanda, la producción y el mercado de trabajo, los precios y la evolución financiera). Finalmente, se abordan las técnicas de análisis de los aspectos estructurales a los que se les concede mayor relevancia.

El bloque dedicado al marco general se inicia con un capítulo (el segundo en este bloque) que aborda las implicaciones de la integración de la economía española en la Unión Económica y Monetaria (UEM) y en el nuevo contexto internacional. En él se pretende subrayar la trascendencia de las alteraciones inducidas por la integración de España en la Unión Europea (UE) y su participación en la UEM, que afectan tanto a sus posibilidades y patrón de crecimiento como a los instrumentos disponibles de política económica. Para ello se profundiza en el marco institucional que se deriva de la integración europea, particularmente como consecuencia del mercado único y del contenido de las políticas macroeconómicas y estructurales de la Unión, y se abordan sus repercusiones para el análisis de la economía española. Entre estas destacan el cambio de enfoque en el análisis del contexto externo, el énfasis en los estudios comparados y la naturaleza de los posibles desequilibrios y de los mecanismos de ajuste frente a los mismos.

Dentro del mismo bloque, el capítulo 3 "Rasgos básicos de la economía española" presenta una síntesis de los rasgos básicos de la economía española con el fin de proporcionar un marco de referencia

para la lectura del libro, ya que este está estructurado en una serie de capítulos de orientación temática o sectorial, de manera que ninguno de ellos suministra una visión global. Aunque no tiene un enfoque histórico o comparativo, la comprensión de las principales características de la economía española solo puede hacerse por referencia al rápido proceso de modernización que ha experimentado en las últimas décadas y al marco de las economías más avanzadas, con las que ha ido acortando diferencias y estrechando relaciones de integración. Se parte de la descripción de la dotación de factores en la que se asienta el crecimiento, desde una concepción amplia, que incluye los desarrollos demográficos, la ocupación y cualificación del trabajo, así como el capital físico y tecnológico. La revisión trata de identificar tanto las fuentes de dinamismo que subyacen al patrón seguido como las carencias que se registran, en términos comparativos, en la utilización y formación del trabajo y en el nivel de capitalización y desarrollo tecnológico. Se otorga un papel central al análisis de la competitividad, que se deriva de la especialización productiva y comercial de la economía, y se utiliza esta guía para encuadrar las líneas principales del funcionamiento macroeconómico. El marco general se completa con una visión de la organización, el peso relativo y las funciones de la Administración Pública y su incidencia en la actividad económica, y con un análisis de la estructura del gasto, de la riqueza y del endeudamiento de los agentes, que incorpora una caracterización general de los flujos financieros de la economía.

Tras los capítulos que establecen el marco general, sigue un segundo bloque, dedicado a los instrumentos metodológicos. Dada la naturaleza del libro, estos capítulos se concentran en los aspectos más generales

---

de las fuentes estadísticas y de las herramientas de previsión y modelización, ya que la exposición más detallada de estas cuestiones se realiza, como es lógico, en cada uno de los capítulos sectoriales o temáticos en los que se ha estructurado la presentación del sistema analítico y de previsión empleado. Ese es el objetivo que persigue el capítulo 4 con el título "La información estadística para el análisis de la economía española". En la orientación del capítulo han primado las reflexiones generales acerca de los problemas y decisiones que han de afrontar los analistas en este terreno sobre la sistematización de una casuística que, dada la heterogeneidad de las fuentes estadísticas, habría sido imposible sintetizar en un número reducido de páginas. Se pone de manifiesto el estrecho paralelismo que ha existido entre el desarrollo de las bases estadísticas y el aumento de la capacidad analítica, y, como en el caso del Banco de España, ello ha implicado, con frecuencia, la asunción de importantes tareas estadísticas, en lo que se refiere tanto a la elaboración de algunas que caían dentro de su ámbito de competencias como a la compilación, sistematización o tratamiento de bases de datos procedentes de otras fuentes, con el fin de adecuarlas a los requerimientos del trabajo analítico.

La exposición de la trayectoria y situación del sistema estadístico español revela el enorme progreso realizado en las últimas décadas al amparo del perfeccionamiento del dispositivo de planificación de la estadística de ámbito estatal y, muy especialmente, de los impulsos recibidos por las demandas europeas, particularmente como consecuencia de las necesidades creadas con el nacimiento de la UEM. También se reseñan algunas de las carencias que todavía subsisten y que han de protagoni-

zar la agenda de las innovaciones de los futuros planes estadísticos. La descripción pormenorizada de las características de las principales estadísticas que nutren el análisis de la economía española se ha realiza en trece notas organizadas por agrupación temática, que se recogen en un anejo al final de este volumen, ya que constituyen una referencia para todos los capítulos del mismo.

Tras la valoración y exposición del sistema estadístico español, el capítulo se centra en el uso de los datos estadísticos en el análisis económico y en la formulación de previsiones, ilustrando con ejemplos significativos los problemas a los que habitualmente se enfrentan los analistas. Se presta especial atención a las técnicas de análisis de series temporales como instrumento para el tratamiento y la interpretación de los datos, y para la previsión de variables a corto plazo, terreno en el que el Servicio de Estudios ha contribuido de forma destacada, no solo a su aplicación en la economía española, sino también al desarrollo de nuevas técnicas y herramientas.

El capítulo 5 está dedicado, por su parte, a los instrumentos de previsión y modelización económica que se emplean en el Servicio de Estudios y que constituyen una pieza fundamental de su estrategia de análisis, en la que los ejercicios de previsión a corto y medio plazo ocupan, como ya se ha dicho, un lugar destacado. Para abordar, de manera sintética, la amplia gama de herramientas estadísticas y econométricas utilizadas, el capítulo sigue el guión de la propia mecánica de los ejercicios de previsión, con el fin de profundizar en los aspectos más relevantes del mismo y de poner de manifiesto las ventajas comparativas de los distintos tipos de instrumentos y la manera

---

en que se seleccionan y combinan. En la descripción de los ejercicios de previsión se aborda la forma en la que se fijan los supuestos internos y externos, distinguiendo entre el área del euro y el resto del mundo, y se explican las técnicas que se utilizan para acotar la incertidumbre del escenario central o para valorar los riesgos implícitos en el mismo. De acuerdo con el esquema que se ha explicado anteriormente, se exponen, en primer lugar, las herramientas de proyección a corto plazo basadas en la información de los indicadores de coyuntura disponibles, en particular el método que se sigue para obtener proyecciones de los principales componentes del PIB a partir de los indicadores más estrechamente relacionados en cada caso. El aprovechamiento de las ventajas que se derivan de un método desagregado como este obliga a resolver las discrepancias que surgen cuando se agrega por el lado del gasto y del valor añadido.

El elemento central de las previsiones a medio plazo es el modelo macroeconómico. En el capítulo 6 se exponen sus fundamentos teóricos y los principales rasgos que se derivan de su estimación y que configuran el funcionamiento agregado de la economía, ya que los resultados específicos de las ecuaciones más importantes se detallan en los capítulos correspondientes. También se presentan los resultados de dos ejercicios de simulación que ejemplifican algunas de las técnicas que se emplean para valorar las desviaciones del escenario más probable. El carácter compacto e integrado del modelo asegura la coherencia con los principios teóricos, pero limita las posibilidades de explotación de toda la información disponible. Por ello se recurre también a otros modelos satélites que desempeñan una función complementaria y que sirven

para afinar las previsiones en los diferentes horizontes temporales y profundizar en el funcionamiento de algunas parcelas de la economía. Se describen cuatro modelos satélites que se usan con profusión en el Banco de España y a los que se referirán también capítulos posteriores. Es el caso, en primer lugar, de la modelización de los distintos componentes del gasto de los hogares, que integra el consumo duradero, no duradero y la versión interna residencial, y en cuya determinación intervienen variables como la riqueza financiera. También se incluyen en este apartado las ecuaciones de consumo y endeudamiento de las familias, las estimaciones alternativas de la tasa de paro no aceleradora de la inflación (NAIRU) y un modelo alternativo de previsión basado en vectores autorregresivos y estimados con técnicas bayesianas. El capítulo finaliza con una síntesis de los procedimientos que se emplean para integrar las previsiones de corto plazo obtenidas a partir de indicadores y los principales resultados de los modelos satélites en el escenario de previsión generado por el modelo macroeconómico.

El esquema del libro continúa con un bloque de cuatro capítulos dedicados a las políticas monetaria y fiscal. Esta estructura se adapta al hecho de que, en el contexto actual de integración en la UEM, las políticas de demanda agregada tienen un cierto componente exógeno que resulta particularmente evidente en el caso de la política monetaria, ya que esta se decide a nivel supranacional en función de los requerimientos de un área mucho más amplia. El capítulo 6 aborda el mecanismo de transmisión de la política monetaria, tanto a nivel del conjunto de la zona del euro como, más específicamente, en la economía española. Se analizan los canales de transmisión que transcurren a través del tipo de interés, que incluye los

---

efectos sustitución, coste de uso y renta, de las variaciones del valor de la riqueza, de la disponibilidad del crédito y del tipo de cambio, combinando la evidencia empírica obtenida sobre cada una de estas piezas con los soportes teóricos que complementan y cualifican su interpretación. Se presta especial atención a la transmisión sobre el comportamiento final de los precios y se aportan cuantificaciones del impacto de las decisiones de política monetaria sobre el comportamiento de la actividad y de la inflación, que permiten comparar los resultados con los de otros países del área del euro y valorar la posible existencia de diferencias que pudiesen actuar como factor de amplificación de desajustes.

El capítulo 7 completa el análisis de la transmisión con los indicadores que habitualmente se utilizan para valorar las condiciones monetarias y financieras en las que se desenvuelven las decisiones de gasto de los agentes. A los indicadores tradicionales; basados en los tipos de interés, el tipo de cambio y los precios de otros activos, se añaden otras variables financieras sensibles a la política monetaria y que son relevantes para el comportamiento de la demanda agregada. El seguimiento analítico de los mismos suministra información del grado de tensión u holgura monetaria, en niveles absolutos y comparativos con el resto de los países del área del euro, y constituye, por tanto, un ingrediente importante de la valoración macroeconómica y del diagnóstico de política económica. Se señala que los modelos macroeconómicos convencionales difícilmente pueden captar la complejidad de los impulsos monetarios, particularmente los que transcurren a través de la presión financiera que soportan las empresas y las familias, ya que pueden dar lugar a reacciones que no siguen una pauta

lineal, por lo que se requiere avanzar en la explotación de modelos satélites específicos y fuentes de datos microeconómicas que permitan aproximar estas cuestiones. Existen numerosos indicios que apuntan a que los cambios experimentados por la estructura macroeconómica y financiera de la economía han tendido a acentuar la sensibilidad del gasto del sector privado frente a cambios en los tipos de interés o en el precio de los activos, lo que refuerza la importancia de esta parcela del análisis.

El otro componente central de la estabilidad macroeconómica es la política fiscal. En el capítulo 8 se revisa en profundidad los fundamentos y la conveniencia de las reglas de disciplina presupuestaria, tanto a nivel general como en el caso específico de la UEM, cuando los países ceden la soberanía monetaria pero retienen la utilización de los instrumentos fiscales para la consecución de objetivos propios. Se ofrece una síntesis de los argumentos que sustentan la racionalidad del establecimiento de reglas de estabilidad que permitan la coordinación entre los diversos niveles de las administraciones implicadas, aseguren la sostenibilidad a largo plazo y mejoren la capacidad de respuesta anticíclica, y se valora el papel de dichas reglas a la luz de la experiencia europea que permitió la constitución de la unión monetaria y de los beneficios obtenidos por la economía española de la consolidación fiscal. Experiencias que ilustran la coherencia entre la sostenibilidad de las finanzas públicas y su papel estabilizador a corto plazo, y, por lo tanto, la complementariedad entre los objetivos de estabilidad presupuestaria y el crecimiento económico, reforzando la validez de unos argumentos que no dejan mucho espacio para la discrecionalidad o el activismo. El capítulo desciende a la versión más actual

---

del debate sobre las reglas fiscales que se ha planteado en Europa en torno al Pacto por la Estabilidad y el Crecimiento, tras un cierto agotamiento del impulso que supuso el Tratado de Maastricht. El autor señala que no es posible imputar ninguno de los problemas que se han planteado en los últimos años a las reglas que se diseñaron para el lanzamiento de la unión monetaria, sino que más bien ha sido la falta de cumplimiento de las mismas en los períodos de bonanza la que ha dado lugar a la crisis surgida. La reforma del Pacto mantiene los criterios centrales de disciplina, pero introduce numerosas vías de complejidad e interpretación en su aplicación que pueden erosionar la eficacia del marco de disciplina de la UEM. El nuevo marco refuerza la importancia que tienen las regulaciones nacionales para establecer reglas simples y transparentes que aseguren el control de las finanzas públicas, un requerimiento que en el caso de España concede gran importancia al papel de las leyes de estabilidad presupuestaria.

El seguimiento analítico de la política fiscal se aborda en el capítulo 9. Los ingresos y gastos públicos inciden sobre múltiples aspectos de la economía, por lo que el análisis de la política fiscal contiene diversas vertientes. La proyección de la cuenta del sector de las Administraciones Públicas que requiere unas técnicas específicas, es, sin duda, un elemento central en la formulación de las previsiones. Pero, además, la importancia de la estabilidad presupuestaria para el mantenimiento de un crecimiento equilibrado y los requisitos de sostenibilidad de las finanzas públicas que se derivan de la pertenencia a la UEM demandan el desarrollo del instrumental apropiado para valorar la trayectoria fiscal y su contribución a la estabilización de la

economía, dada la no disponibilidad de los instrumentos monetarios para atender las necesidades nacionales. Las técnicas estadísticas y de modelización, orientadas a estimar la influencia de las fluctuaciones cíclicas en las diversas rúbricas de las cuentas públicas y a calibrar el tono de las políticas presupuestarias, mediante la distinción de las actuaciones discrecionales frente al efecto de los estabilizadores automáticos, tienen gran importancia y plantean retos analíticos considerables. El análisis de la dinámica de la deuda pública en relación con los saldos presupuestarios ofrece, a su vez, una visión más completa y transparente de la evolución real de la consolidación presupuestaria. Por último, los retos que el envejecimiento de la población supone para la sostenibilidad financiera del sector público y el papel que la calidad de las finanzas públicas desempeña en la incentivación del crecimiento y de la productividad tienden a ampliar considerablemente el temario de esta área.

La parte del libro dedicada al funcionamiento de la economía está centrada en lo que constituye el núcleo de la utilización de las previsiones económicas con finalidades de análisis coyuntural. Las estimaciones del crecimiento real del producto son el resultado, como se ha puesto de manifiesto a lo largo de esta introducción, de un ejercicio de aproximación simultánea que responde a la situación de equilibrio general en la que se determinan las variables macroeconómicas. A la hora de ordenar las diferentes parcelas imbricadas, la amplia gama de instrumentos analíticos y la abundancia relativa de información disponible conceden ventajas al enfoque por el lado del gasto, frente al que se basa en el valor añadido, con independencia de cuál sea la fundamentación teórica del marco analítico

---

empleado. Es cierto que esta superioridad es el resultado de un predominio de las ideas de raíz keynesiana en el desarrollo de la macroeconomía aplicada, pero no lo es menos que las decisiones de gasto de los agentes se encuentran en el centro del análisis coyuntural desde cualquier enfoque teórico.

Los capítulos 10 y 11 sintetizan esta vía de aproximación desde la óptica del gasto. Se empieza por la demanda exterior neta, ya que esta depende de un conjunto de variables externas que, a efectos de los ejercicios de previsión, tienen un carácter exógeno. Por eso, el capítulo 10 está diseñado de manera que también integra las técnicas que se emplean para la caracterización del contexto externo en el que se desenvuelve la economía, en cuyo marco se realiza un esfuerzo especial en el análisis del área del euro. Desde la integración en la UEM, el Banco de España ha tenido que desarrollar su propio arsenal analítico sobre la zona, no solo porque su evolución determina la política monetaria que es relevante para España, con todas las implicaciones que de ello se derivan, sino porque su aportación, como parte del Eurosistema, a la definición de la política monetaria común depende de la calidad de su propio análisis del área. Fijado el contexto externo, el capítulo se concentra en las herramientas que se emplean para el diagnóstico y la previsión de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, que incluyen tanto los modelos econométricos de diverso alcance como la utilización a corto plazo de los indicadores coyunturales apropiados. Las importaciones están menos ligadas al contexto externo, pues dependen muy estrechamente de la demanda final, pero la homogeneidad conceptual y de tratamiento empírico aconseja abordarlas simultáneamente con

las exportaciones. Ello permite, además, alcanzar una valoración de la posición externa de la economía y obtener implicaciones importantes sobre su situación competitiva.

En el capítulo 11 se tratan las decisiones de demanda de hogares y empresas, que, junto con la demanda exterior neta y la del sector público, estudiadas en otros capítulos, completan la aproximación al PIB por el lado del gasto. Al sectorizar el tratamiento del gasto por agentes, se pretende fundamentar sus decisiones como resultado de un proceso de optimización, que puede ser formulado en modelos empíricos con sólida fundamentación teórica. Se presentan los modelos econométricos que se emplean para el seguimiento y la previsión del consumo privado y la inversión residencial de los hogares y de la inversión productiva de las empresas. Paralelamente, se expone la amplia gama de instrumentos que se emplean para explotar la variada información coyuntural disponible sobre estos agregados, cuyo comportamiento explica una parte muy importante de la evolución del PIB. La utilización de estas herramientas desempeña, por tanto, un papel muy destacado en el diagnóstico de corto plazo y requiere un conocimiento minucioso y preciso de las metodologías y procedimientos que se emplean.

Tras las aproximaciones a la economía por la vía de los principales componentes del gasto, en el capítulo 12, cuyo título es "La producción y el mercado de trabajo", se adopta la perspectiva del lado de la oferta. El capítulo se centra en el bloque de oferta del modelo trimestral, que se deriva a partir de una función de producción agregada, y se complementa con un enfoque desagregado que se aplica a ocho categorías de gasto y

---

a cinco ramas, lo que permite describir las características tecnológicas de las principales ramas de actividad de la economía de mercado. También se explica, con detalle, la utilización que se hace de los indicadores disponibles para el seguimiento de la actividad productiva. En la determinación de las condiciones de la oferta desempeña un papel fundamental el funcionamiento del mercado de trabajo, por lo que corresponde abordar en este punto la descripción de sus características institucionales más relevantes y los principales indicadores y herramientas que se emplean para el análisis de la formación de salarios, la demanda y oferta de empleo y el comportamiento del paro, incluyendo entre ellos la tasa de paro no aceleradora de la inflación (NAIRU), sus determinantes y significado. En esta línea, el capítulo termina con los métodos que se utilizan para estimar el crecimiento potencial de la economía y para distinguir los factores de crecimiento a largo plazo de sus movimientos cíclicos.

En el capítulo 13 se parte del análisis de costes y precios en el marco de la Contabilidad Nacional, tanto a partir de la descomposición del deflactor de la demanda final en función de sus componentes por tipo de gasto como mediante una aproximación por el lado de la oferta a partir de la relación entre los costes medios de producción y los diferentes deflatores que se obtiene de las cuentas de producción y explotación de la economía. Se realiza un esfuerzo considerable de síntesis de la variada serie de indicadores e instrumentos con los que se estudia la dinámica a corto plazo de los precios más relevantes, destacando, como es lógico, el tratamiento que merece el IPC, y se presentan las estrategias de modelización con las que se pretende captar el conjunto de fuerzas que intervienen en las

tendencias inflacionistas. Entre los aspectos que requieren mayor atención, como consecuencia de la pertenencia a un área de estabilidad de precios, se encuentra la persistencia de la inflación, a la que se dedica un esfuerzo investigador específico dentro del Eurosistema.

El énfasis que un banco central pone en la vertiente financiera del análisis económico se manifiesta en la atención especial que presta a las decisiones de inversión y financiación de los distintos sectores y a sus implicaciones sobre la situación patrimonial y el gasto de los hogares y las empresas no financieras. Este es el tema del capítulo 14. Las decisiones financieras no se enfocan como un compartimiento estanco, sino estrechamente relacionadas con las que afectan a los patrones de comportamiento de las variables reales y se analizan teniendo en cuenta tanto las operaciones que sirven para instrumentar los flujos financieros desde los sectores prestamistas hasta los usuarios de fondos como la forma en que se canalizan los mismos a través de los mercados o los intermediarios financieros. Un análisis de estas características tiene como objeto, por un lado, valorar la solidez y eficiencia de los mecanismos a través de los cuales transcurre la asignación de los recursos financieros y, por otro lado, servir de ayuda para identificar los riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar a los escenarios macroeconómicos que se consideran más probables.

Finaliza este bloque dedicado a temas de carácter predominantemente coyuntural con un capítulo que está a caballo con el siguiente, en el que se abordan cuestiones más estructurales. El capítulo 15 se adentra en algunos de los elementos de análisis comparativo con las economías de nues-

---

tro entorno que han ido alcanzando una relevancia creciente conforme avanzaba la integración de la economía española y que han llegado a ocupar, con la participación en la UEM, un lugar preeminente en el diagnóstico de la posición dentro del área y para la formulación de políticas. Entre las múltiples dimensiones del análisis comparativo, se han seleccionado los tres temas que han alcanzado mayor relevancia. En primer lugar, se encuentran las técnicas para el análisis del proceso de convergencia real, que está estrechamente relacionado con los de determinantes del crecimiento a largo plazo. La descomposición de los cambios en el diferencial de renta *per capita*, de acuerdo con los factores explicativos del mismo, permite poner en relación dicho proceso con la contribución que prestan los desarrollos demográficos del mercado de trabajo y de la eficiencia productiva, lo que conduce, a su vez, al análisis comparativo del desarrollo del capital físico y humano y de la capacidad para incorporar el avance tecnológico. En segundo lugar, desde un marco analítico de más corto plazo, se exponen los métodos empleados para diagnosticar las similitudes cíclicas entre España y el resto de los países europeos y algunas de las posibles interpretaciones e implicaciones de las mismas. El tercer tema seleccionado es el de los diferenciales de inflación, que se ha convertido en uno de los temas más controvertidos de la experiencia española de pertenencia a la UEM. Los autores exponen de manera sintética el marco conceptual y las reflexiones analíticas, desarrollados por el Servicio de Estudios para desentrañar los principales elementos imbricados en su interpretación, que incluyen tanto los derivados de la diferenciación cíclica como los componentes estructurales implícitos en el propio proceso de convergencia real o asociados a la

existencia de rigideces en los mercados que son generadoras de potenciales pérdidas de competitividad.

La selección de temas estructurales comienza con el capítulo 16, dedicado a la productividad, a la utilización de los factores y al crecimiento potencial. A largo plazo, la capacidad de la economía para incrementar de manera sostenible su nivel de bienestar está estrechamente vinculada al dinamismo de la productividad, ya que existen límites a la intensidad en el uso del factor trabajo. Para analizar esta cuestión se utiliza la metodología de la contabilidad del crecimiento, que permite su descomposición en las contribuciones que prestan los distintos factores. En particular, se describen los diversos métodos empleados para depurar las contribuciones de los consumos intermedios del factor trabajo, incluyendo los cambios en composición del empleo y el nivel de calificación, y del capital, y para aproximar la productividad total de los factores e identificar algunos de los numerosos elementos que subyacen a su comportamiento, con la intención de aislar, de la forma más precisa posible la parte que puede atribuirse al progreso técnico. En su aplicación al comportamiento de la productividad en España, se combina el enfoque agregado con el estudio de la contribución los diversos sectores productivos y se presta especial atención al comportamiento de las ramas productoras de bienes y servicios relacionados con las tecnologías de la información y de las comunicaciones (TIC), que desempeñan un papel muy importante en la generación y difusión de las innovaciones tecnológicas.

La capacidad de una economía para crecer de manera sostenida en un entorno de elevada exposición al proceso de globalización

---

y de rápida innovación tecnológica depende sustancialmente de su competitividad, particularmente cuando se adopta un régimen macroeconómico que no permite recurrir a ajustes del tipo de cambio. De aquí, la importancia que ha adquirido el análisis de la misma, tema al que se dedica el capítulo 17. Se pretende enfocar en toda su amplitud, desde los indicadores más tradicionales, basados en precios y costes relativos o en el comportamiento de los flujos de intercambio y de las cuotas de mercado, hasta los determinantes del crecimiento potencial y del nivel de bienestar comparativo. Desde esta perspectiva, la elaboración de un diagnóstico sobre la posición competitiva no es una tarea sencilla, ya que no se dispone de un único indicador sintético, sino que es obligado recurrir a una amplia batería de variables imbricadas en el concepto objeto de medida. Además, la información es escasa en muchas áreas relevantes. En el capítulo se exponen los métodos que se emplean tanto para el estudio de la competitividad a nivel agregado como en el caso de las manufacturas y de los servicios de mercado, con especial referencia al sector del turismo.

Dentro de los temas estructurales que impregnan el análisis de la economía española, el funcionamiento de los mercados de factores, bienes y servicios, su capacidad de absorción de las innovaciones tecnológicas y de ajuste frente a diferentes tipos de perturbaciones ocupan un creciente protagonismo. El capítulo 18, dedicado a las políticas macroeconómicas, aborda todas estas cuestiones desde la doble perspectiva de su incidencia sobre el ajuste agregado de la economía y su papel en la determinación del potencial de crecimiento a largo plazo. Las ineficiencias en el funcionamiento microeconómico de estos mercados, estrechamente

relacionadas con cuestiones regulatorias, suponen una fuente de inercia inflacionista, persistencia del desempleo e inhibición de la innovación tecnológica, y limitan, en definitiva, las posibilidades de crecimiento. Constituyen, por tanto, un foco de atención prioritaria para la política económica, sobre todo, dada la dinámica liberalizadora que demandan la creciente integración internacional y los requerimientos europeos del mercado único y de la agenda de Lisboa, y una vez que la participación en la UEM ha reducido el margen de actuación de las políticas tradicionales de gestión de la demanda agregada.

Se han seleccionado aquellos temas que han ido adquiriendo mayor relevancia para el funcionamiento de la economía, comenzando por el análisis de los problemas institucionales que condicionan el ajuste del mercado de trabajo y fundamentan las políticas de reforma del mismo. Una línea de actuación que ha sido un eje central del debate de política económica en las últimas décadas. Esta vertiente se ha ido ampliando, más recientemente, a otros mercados de bienes y servicios, que requerían transformaciones de signo liberalizador de su marco regulatorio y que implicaban cambios profundos de sus estructuras productivas y comerciales. Se presentan específicamente los casos de algunas industrias de red, de los mercados del suelo, de la vivienda y de alquileres, y del sector de la distribución minorista. En todos ellos se ponen de manifiesto los avances analíticos que se han realizado, pero también los retos que plantea el diseño de métodos fructíferos de evaluación de políticas en un área tan amplia y diversa, y con tantas lagunas de información. Finalmente, también se aborda, en este marco, el seguimiento de las políticas de impulso

---

del desarrollo tecnológico mediante una amplia gama de indicadores, tanto sobre la importancia de las ramas de tecnología de la información y la comunicación (TIC) en el conjunto de la economía como sobre el grado de implantación de las nuevas tecnologías en la sociedad española. Los métodos de trabajo adoptados en esta parcela han permitido profundizar en el estudio del desfase de productividad de la economía española y en su patrón de convergencia real.

La eficiencia y rentabilidad en la función intermediadora del sistema financiero se encuentran, sin duda, entre los rasgos estructurales a los que presta especial atención el Banco de España. Y no solo porque tenga asignadas responsabilidades específicas, y muy relevantes, en esta área o por el papel que desempeña en la

transmisión de la política monetaria, sino también porque constituye una pieza clave en la financiación del gasto, la generación y asignación del ahorro y la estabilidad global de la economía. A esta orientación responde el capítulo 19 en el que se exponen los principales instrumentos analíticos que se emplean para el seguimiento de los desarrollos estructurales del sistema financiero español. En él se pone un énfasis especial en las cuestiones relacionadas con la integración, la competencia y la eficiencia del sector, y con los, todavía poco desarrollados, métodos de evaluación de la resistencia del sistema frente a hipotéticas pruebas de tensión. Con este tema se cierra un esquema que pretende haber seleccionado ordenadamente los principales componentes del análisis de la economía española que realiza el Banco de España. [Luis AMADOR HIDALGO]

SOROS, George (2008) *El nuevo paradigma de los mercados financieros. Para entender la crisis económica actual*, Madrid, Taurus, 238 pp.

El tema tratado en el libro es de máximo interés en estos momentos más aún si su autor es una firma tan conocida como la de Soros, no sólo como pensador sino también como inversor y financiero.

Su conocimiento de los entresijos de los mercados, especialmente de los financieros, le permite determinar causas y procesos, llevándonos en sus propias palabras a *entender la crisis económica actual*. Aunque en el título hace referencia a los mercados financieros, el subtítulo, ya aludido, ade-

lanta desde el principio que para Soros estamos ante una crisis económica y no solamente financiera.

El texto se compone de ocho capítulos y una especie de introducción ("Creando el marco"); esta comienza con una descripción de los fenómenos de carácter cronológico; la primera fecha corresponde al 6 de agosto de 2007 en la que se produjo un desplome del mercado inmobiliario; ello nos parece significativo, ya que, como hemos indicado, para el autor la causa de la crisis es de tipo real, lo financiero viene luego; opinión que contrasta con la de algunos comentaristas. Es curioso también que al describir los problemas financieros parece que olvida que el primer problema fue la