



C7 EMF, Potenciales contribuciones para el análisis macro

**San José, Costa Rica
Marzo 2019**

El material de esta presentación es una
recopilación personal de
David Franco Ferro



Resumen

Estadísticas macroeconómicas:

- Introducción
- Qué comprenden, escenarios
- Quién es responsable por elaborarlas
- Que nivel de confianza tienen los datos estadísticos macro
- Cumplen los requisitos de calidad internacional
- Cual es el contexto internacional
- Cómo se homologan
- Qué principales riesgos, implícitos

c7 Esquema estadístico, identidades y escenarios

ECONOMÍA CERRADA

$$\text{PRODUCCIÓN INTERNA} = \text{CONSUMO} + \text{INVERSIÓN}$$

(Y) (C) (I)

OFERTA

DEMANDA

ECONOMÍA ABIERTA

$$Y + \text{IMPORT} = \text{CONSUMO} + \text{INVERSIÓN} + \text{EXPORT}$$

- *Capacidad disponible* + >
- *Menor crecimiento económico
y a futuro consumo insostenible* > -
- *Los mayores recursos en consumo
disminuyen los disponibles para
exportación y puede afectarse
la balanza de pagos* > -
- *Al atenderse vía importaciones, se
afecta la balanza de pagos* + >

c7 Esquema estadístico, identidades y escenarios..

MACRO

OFERTA = DEMANDA



RESTRICCIÓN
PRESUPUESTARIA

CUENTAS



MICRO

$A = P + C$



IDENTIDAD
CONTABLE

c7 Esquema estadístico, identidades y escenarios..

Modelo clásico de macroeconomía

I. Los componentes:

- a. Relaciones de conducta → flujo circular ingreso, egreso, balances
- b. Ecuaciones de equilibrio → oferta, demanda
- c. Restricciones presupuestales ó identidades contables → acervo
inversión, activos financieros
- d. Ecuaciones de ajuste → desequilibrio

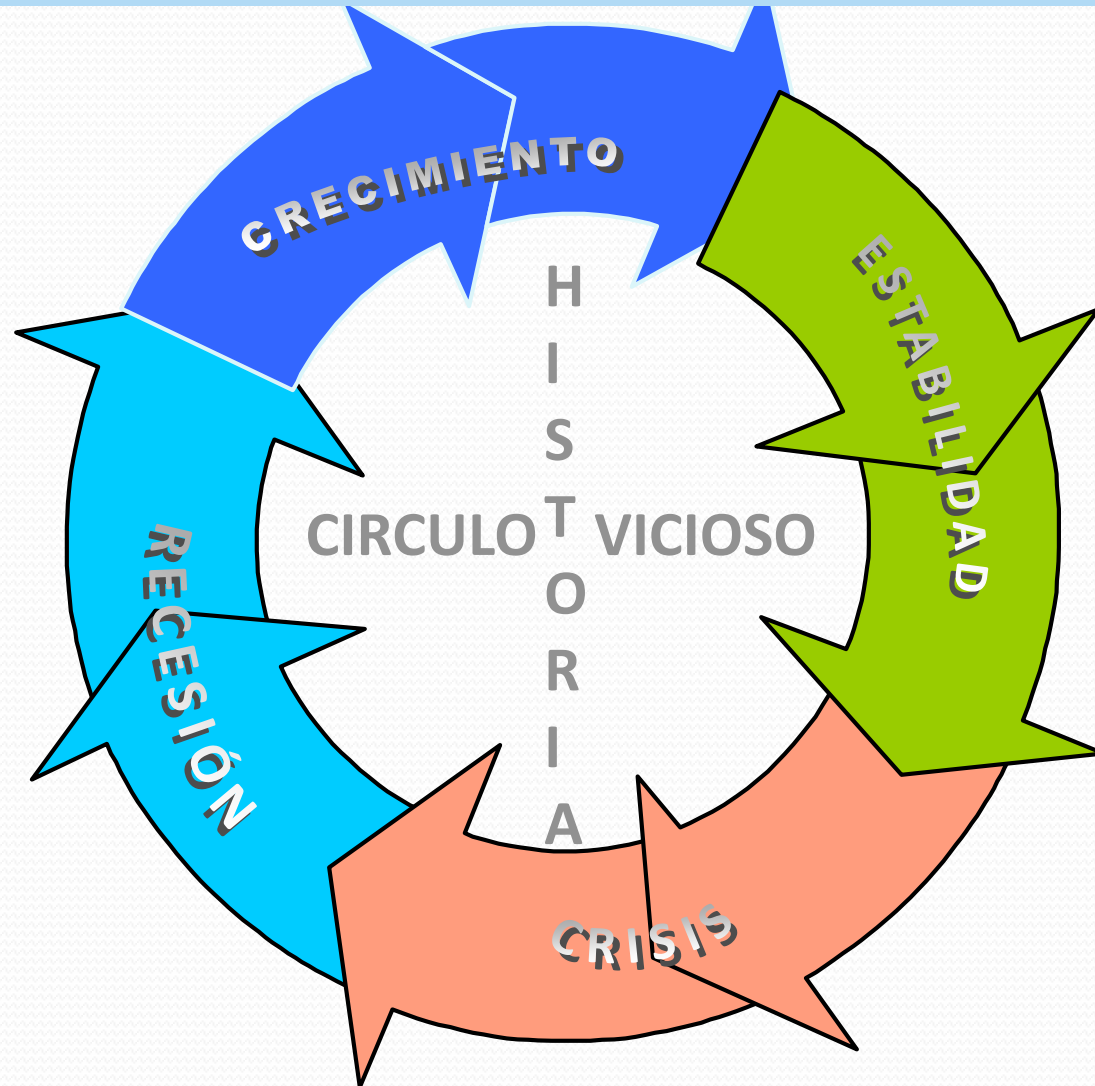
II. Sistemas de contabilidad

III. Unidad de cuenta → producto, trabajo, otra (convención)

a, b, c, (?) la producción, los salarios, el consumo

Es decir, la distribución, la producción y el consumo

Reflexión





c7 Tipos de mercado en el sistema económico

Participan tres mercados que interactúan dentro del sistema económico:

FACTORES, PRODUCTOS Y FINANCIERO.

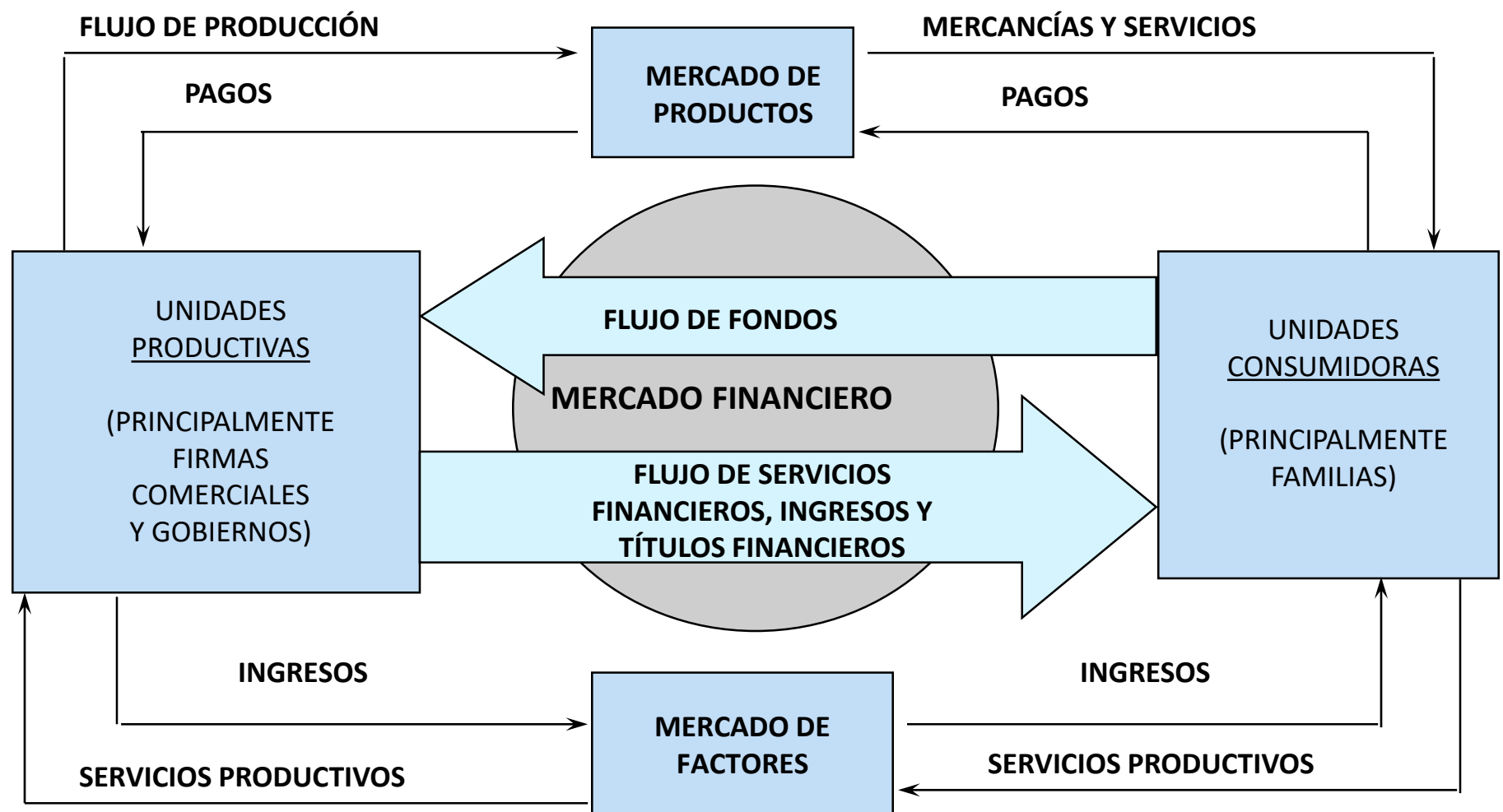
En el mercado de factores las unidades consumidoras venden su trabajo, su capacidad administrativa y otros recursos, a las unidades productivas que ofrecen los precios más altos.

Las unidades consumidoras usan la mayor parte del ingreso que obtienen del mercado de factores, para comprar mercancías y servicios en los mercados de productos.

Los mercados financieros canalizan el ahorro- que proviene principalmente de las familias – hacia aquellos individuos e instituciones que requieren mayores recursos que los que reciben por su ingreso corriente.



c7 Tipos de mercado en el sistema económico..





c7 Flujo circular de la economía

FLUJO MONETARIO:

El ingreso de las familias, proveniente de las empresas, se utiliza en gastos de consumo, en ahorro que nutre a la inversión y en pago de impuestos que financian el gasto del gobierno.

FLUJO REAL:

Las familias proveen a las empresas de servicios y recursos productivos obteniendo de éstas mercancías y servicios.

c7 Conjunto de estadísticas macroeconómicas

- Sistema de cuentas nacionales
 - producción, distribución, acumulación, financiamiento (*sector real*)
- Balanza de pagos y posición de inversión internacional, (*sector externo*)
- Cuentas fiscales, (*sector público*)
- Cuentas monetarias y financieras, (*sector financiero*)
- Indicadores
población, empleo, educación, pobreza
tasas de interés



c7 SCN, Esquema de un marco de compilación

MARCO CENTRAL



C
H
C

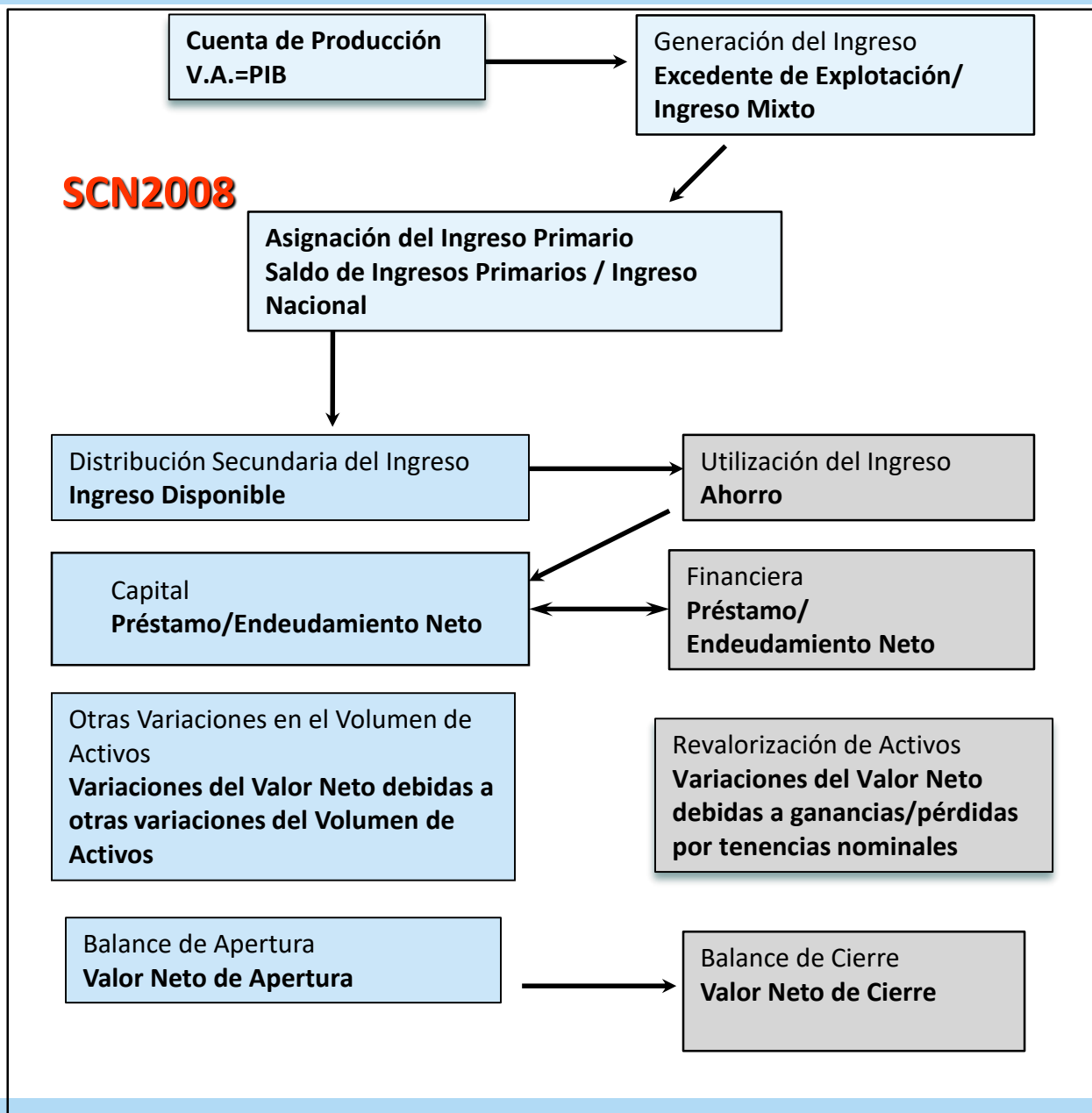


C
U
E
N
T
A
S
Y
T
R
A
N
S
A
C
I
O
N
E
S





C7 SCN, SECUENCIA DE CUENTAS Y AGREGADOS



CUENTA DE PRODUCCIÓN

EMPLEOS	RECURSOS
CONSUMO INTERMEDIO	PRODUCCION BRUTA
VALOR AGREGADO/ PIB	

CUENTA DE GENERACIÓN DE INGRESO

EMPLEOS	RECURSOS
REMUNERACIONES OTROS IMP. S/PRODUCC. (-) OTRAS SUBVENCIONES S/PRODUCC.	VALOR AGREGADO/PIB
EXCEDENTE DE EXPLOTACIÓN/ INGRESO MIXTO	

CUENTA DE ASIGNACIÓN DEL INGRESO PRIMARIO

EMPLEOS	RECURSOS
RENTA DE LA PROPIEDAD	EXCEDENTE DE EXPLOTACIÓN/ INGRESO MIXTO
SALDO DE ING. PRIM./INGRESO NACIONAL	REM., IMP., SUB. RENTA DE LA PROPIEDAD

CUENTA DE DISTRIBUCIÓN SECUNDARIA DEL INGRESO

EMPLEOS	RECURSOS
IMPTOS.CORRIENTES CONTR. Y PREST. SOC. OTRAS RANF. CTES.	SALDO DE ING. PRIM./ING. NAC.
INGRESO DISPONIBLE	IMPTOS.CORRIENTES CONTR. Y PREST. SOC. OTRAS RANF. CTES.

CUENTA DE UTILIZACIÓN DEL INGRESO DISPONIBLE

EMPLEOS	RECURSOS
GASTO DE CONSUMO FINAL	INGRESO DISPONIBLE
AHORRO	

CUENTA DE CAPITAL

VARIACIONES DE ACTIVOS	VARIACIONES DE PASIVOS
F.B.K.F., C.K.F (-), VAR.DE EXISTENCIAS,	AHORRO
PRÉSTAMO O ENDEUDAMIENTO NETO	TRANSF. DE CAPITAL RECIBIDAS (-) TRANS. DE CAP. PAGADAS
	<i>VAR. VAL.NETO DEBIDAS AL AHORRO Y TRANSF, CAP.</i>

c7 Cuentas, secuencia

CUENTA FINANCIERA

ADQUIS. NETA DE ACTIVOS	EMISIÓN NETA PASIVOS
ORO MONETARIO Y DEG, MONEDA Y DEP., VALORES, PRÉSTAMOS, ACCIONES, RES. TEC. DE SEG., OTRAS CTAS. POR COBRAR	MONEDA Y DEP., VALORES, PRÉSTAMOS, ACCIONES, RES. TEC. DE SEG., OTRAS CTAS. POR PAGAR
	PRÉSTAMO/ ENDEUDAMIENTO

CUENTA OTRAS VAR. VOLUMEN ACTIVOS

VAR. ACTIVOS	VAR. PASIVOS Y VALOR NETO
ACTIVOS NO FINANCIEROS - <i>ACTIVOS PRODUCIDOS</i> - <i>ACTIVOS NO PRODUC.</i>	MONEDA Y DEP., VALORES, PRÉSTAMOS, ACCIONES, RES. TEC. DE SEG., OTRAS CTAS. POR PAGAR
ACT. FINANCIEROS	VARIACIONES DEL VALOR NETO DEBIDAS A OVVA

CUENTA DE REVALUACION

VAR. ACTIVOS	VAR. PASIVOS Y VALOR NETO
ACTIVOS NO FINANCIEROS - <i>ACTIVOS PRODUCIDOS.</i> - <i>ACTIVOS NO PRODUC.</i>	MONEDA Y DEP., VALORES, PRÉSTAMOS, ACCIONES, RES. TEC. DE SEG., OTRAS CTAS. POR PAGAR
ACT. FINANCIEROS	VARIACIONES DEL VALOR NETO DEBIDAS A GANAC./PERD. POR TENENCIA NOMINALES



c7 SCN estructura cuentas económicas

CUENTAS CORRIENTES

EMPLEOS

RECURSOS

CUENTAS	TOTAL	BIENES Y SERVICIOS (OFERTA)	RESTO DEL MUNDO	TOTAL ECONOMÍA	SECTORES INSTITUCIONALES	TRANSACCIONES, OTROS FLUJOS, STOCKS Y SALDOS CONTABLES	SECTORES INSTITUCIONALES	TOTAL ECONOMÍA	RESTO DEL MUNDO	BIENES Y SERVICIOS UTILIZADOS	TOTAL
I. IPRODUCCIÓN CUENTA DE BIENES Y SERVICIOS CON EL EXTERIOR						p.7 p.6 p.1 p.2 D. 2–D.31 B.1 B.11 D.1					
II. 1.1. GENERACIÓN DEL INGRESO						- - -					

CUENTAS DE ACUMULACIÓN

VARIACIONES DE ACTIVOS

VARIACIONES DE PASIVOS Y VALOR NETO

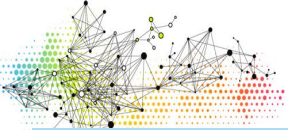
III. 1. CUENTA DE CAPITAL						B.8 B.12 P.51 - - -					
---------------------------	--	--	--	--	--	------------------------------------	--	--	--	--	--

BALANCES

ACTIVOS

PASIVOS

IV. 1 BALANCE DE APERTURA						AN. AN.1 AN.2 - -					
---------------------------	--	--	--	--	--	-------------------------------	--	--	--	--	--



c7 SCN, matriz de transacciones

RECIBIDO								
PAGADO	Sociedades no Financieras	Sociedades Financieras	Gobierno General	Hogares	ISFLSH	Resto del Mundo	Total recibido	
Sociedades no Financieras								
Sociedades Financieras								
Gobierno General								
Hogares								
ISFLSH								
Resto del Mundo								
TOTAL PAGADO								



SCN, flujo de fondos

ACTIVOS FINANCIEROS DE:

PASIVOS DE:

RESTO DEL MUNDO	SECTOR PRIVADO	GOBIERNO GENERAL	SOCIEDADES NO FINANCIERAS PÚBLICAS	SOCIEDADES FINANCIERAS	TOTAL	TIPO DE OBLIGACIÓN Y DEUDOR	RESTO DEL MUNDO	SECTOR PRIVADO	GOBIERNO GENERAL	SOCIEDADES NO FINANCIERAS PÚBLICAS	SOCIEDADES FINANCIERAS	TOTAL
						1. Oro monetario y DEG 2. Dinero legal y depósitos a. Dinero legal - Residentes - No residentes b. Depósitos transferibles - Residentes - No residentes b. Otros depósitos - Residentes - No residentes 3. Valores distintos de acciones a. A corto plazo i. Sociedades no financieras públicas ii. Sociedades financieras iii. Gobierno general iv. Otros sectores residentes v. Resto del mundo 4. Préstamos b. A largo plazo i. Sociedades no financieras públicas ii. Sociedades financieras iii. Gobierno general iv. Otros sectores residentes v. Resto del mundo 5. Acciones y otras participantes de capital a. Empresas residentes b. Empresas no residentes 6. Reservas técnicas de seguros 7. Otras cuentas por cobrar y por pagar a. Sociedades no financieras públicas b. Sociedades financieras c. Gobierno general d. Otros sectores residentes e. Resto del mundo						



c7 EMF, integración

Consistencia entre las cuentas macroeconómicas

Balance sectorial

- Unidades institucionales y sectores (residencia y cobertura)
- Clasificación de instrumentos financieros (deriva de los datos contables)
- Criterios de valuación (mercado), y momento de registro (bruto, devengado)

Panoramas

- Agrupación analítica (principales agregados)

Divulgación de las estadísticas (esquema que deriva de la agregación, consolidación)



c7 EMF, contribución al sistema de cuentas macro

- Las EMF constituyen una parte prominente del sistema de estadísticas macroeconómicas de un país.
En comparación con otros marcos como las cuentas nacionales, la balanza de pagos, y las estadísticas de las finanzas públicas, la mayoría de los países divulgan las EMF con más puntualidad (*en promedio 35 días*) y frecuencia (mensual, algunos casos datos semanales o diarios).
- La identidad del balance del panorama de las sociedades de depósito proporciona un vínculo directo entre la oferta monetaria en sentido amplio y los activos de las sociedades de depósito frente a sectores residentes y no residentes.
Estos datos son importantes para la formulación y la aplicación de la política monetaria.



c7 EMF, contribución al sistema de cuentas macro

- Las EMF contribuyen al análisis macroeconómico incorporando transacciones de activos y pasivos financieros que proporcionan información del financiamiento de los saldos ahorro–inversión.
En general establecen las partidas que se denominan por debajo de la línea, (*cuenta financiera*)
- Compilación uniforme (190 países miembros del FMI) para clasificar los instrumentos financieros y unidades institucionales y sectores, a partir del catálogo de cuentas de las entidades del sistema financiero nacional, (*formularios estandarizados –SRFs, por sus siglas en inglés*)

c7 EMF, contribución al sistema de cuentas macro..

Principales agregados, posiciones de riesgo

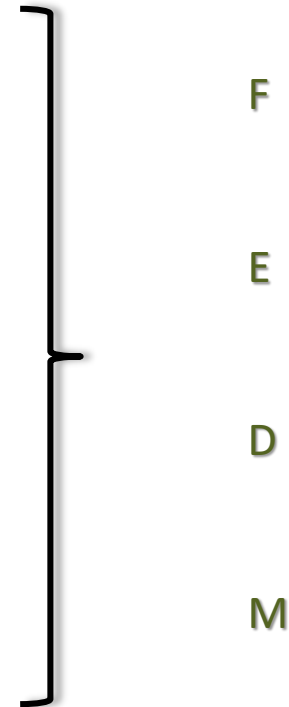
- ❖ Base monetaria
- ❖ Agregados monetarios
- ❖ Agregados de crédito
- ❖ Posición neta de los sectores residentes
- ❖ Riesgo de moneda extranjera
- ❖ Activos externos netos
- ❖ Penetración del sector financiero

- ❖ Tasas de interés

c7 EMF, contribución al sistema de cuentas macro..

Que derivan de los FEDM

- ❖ Base monetaria
 - ✓ comportamiento de la liquidez
- ❖ Sector privado
 - ✓ instrumentos y canales, por moneda
 - ✓ crédito distribución por principales actividades, morosidad
 - ✓ rentabilidad
 - ✓ posición neta de agregados monetarios y de crédito
 - ✓ coherencia y vínculo con el sector real
- ❖ Agregados monetarios
 - ✓ Impacto del dinero en sentido amplio



c7 EMF, contribución al sistema de cuentas macro..

Que derivan de los FEDM

❖ Sector público

- ✓ crédito a gobierno central
- ✓ crédito a sociedades públicas no financieras
 - ✓ *coherencia y vínculo con cuentas fiscales*

❖ Sector externo

- ✓ activos externos netos
- ✓ reservas internacionales netas
 - ✓ *coherencia y vínculo con cuentas del sector externo*

F

E

D

M

c7 EMF, contribución al sistema de cuentas macro..

Otros datos, no de FEDM

➤ Sector financiero, relacionadas con:

- política monetaria
- tipo de cambio
- encaje
- interbancaria
- bancarias activa (préstamos)
- bancarias pasiva (DSA)
- títulos gubernamentales



D
a
t
o
s

n
a
c
i
o
n
a
l
e
s



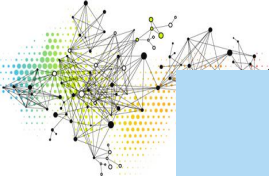
c7 EMF, contribución al sistema de cuentas macro..

- Reglas monetarias en respuesta a variaciones del producto, los precios y otras variables económicas, que influyen en las decisiones de política monetaria (*backward looking, forward looking, ancla nominal de la economía, rezagos*)
- Un referente de precios con impacto en la actividad económica (*tipo de cambio real: exportaciones netas y demanda agregada, tipo de cambio nominal: precio de insumos importados, oferta agregada*),
- Utilidad al calcular los SIFMI (*servicios de intermediación financiera medidos indirectamente, principal para préstamos y depósitos*)



Países, EMF, cobertura dic. 2018

Sistema financiero nacional	País
Banco Central (BC)	
Otras sociedades de depósito (OSD) incluidas por las EMF , ejemplos de nomenclatura	
Ver MEMF, párrafos 92 a 95	<p>Bancos comerciales, (BC), [Bancos estatales, Bancos de ley especial, Bancos privados, Bancos offshore, Bancos de desarrollo, Bancos de fomento, Bancos múltiples];</p> <p>Caja de ahorros;</p> <p>Sociedades financieras, (FIN);</p> <p>Soc. cooperativas de ahorro y crédito (CAC);</p> <p>Soc. Mutualistas (SM);</p> <p>Asociaciones de ahorro y préstamo, (AAP);</p> <p>Fondos de inversión del mercado monetario (FMM)</p>
OSD en proceso de incluirse, opciones: sin pendientes, describir tipo de sociedades, y de poca importancia	
<i>Estado actual</i>	Sin pendientes; o describir tipo de sociedad
Otras sociedades financieras (OSF) incluidas por las EMF, ejemplos de nomenclatura	
Ver MEMF, párrafos 96 a 101	<p>Sociedades de seguros, (SS);</p> <p>Fondos de pensiones, (FP);</p> <p>Fondos de vivienda, (FV);</p> <p>Bancos de segundo piso, (Bcos2);</p> <p>Afianzadoras;</p> <p>Fondos de inversión no monetarios, largo plazo, (FNM);</p> <p>Almacenes de depósito, (AD);</p> <p>Otras</p>
OSF en proceso de incluirse, opciones: sin pendientes, describir tipo de sociedades, y de poca importancia	



Países, EMF, cobertura dic. 2018

Sistema financiero nacional	Belice	Colombia	Costa Rica	Haití	Honduras	México	Panamá	Paraguay	República Dominicana	Venezuela
Banco Central (BC)			BCCR		BCH				BCRD	
Otras sociedades de depósito (OSD) incluidas por las EMF										
Ver MEMF, párrafos 92 a 95			BC, estatales, ley especial y privados; FIN; CAC; SM; FMM		BC; BD; FIN; CAC		BC licencia general; CAC		BC múltiples, BC, ahorro y crédito; AAP; FIN; Casas de préstamo menor cuantía; SM; Bcos. fomento; CAC	
OSD en proceso de incluirse , opciones: sin pendientes; describir tipo de sociedades										
<i>Estado actual</i>			Sin pendientes		Sin pendientes		Asoc. ahorro y pmo. vivienda		Sin pendientes	
Otras sociedades financieras (OSF) incluidas por las EMF										
Ver MEMF, párrafos 96 a 101			SS; FP; FNM		Bcos. 2; SS		SS FP		SS; FP	
OSF en proceso de incluirse opciones sin pendientes; describir tipo de sociedades										
<i>Estado actual</i>			Sin pendientes		Sin pendientes		FIN		Sin pendientes	