

**Tema: Análisis de la política macroeconómica
y su relación con la microeconomía**

Autor: Héctor Méndez Cálix

SOCIEDAD Y CULTURA

POLITICA
E INSTITUCIONES

SERIE

DESARROLLO ECONOMICO
SOSTENIBLE

Enero del 2008

Las opiniones y conceptos expresados en este documento son los del autor y no necesariamente representan el punto de vista de la Fundación para la Inversión y Desarrollo de Exportaciones (FIDE).

Contenido

Introducción	8
I. Marco Teórico	10
II. Metodología de evaluación de variables macroeconómicas.....	13
A. Cálculo del PIB	14
III. La política económica aplicada por el gobierno	18
A. Política fiscal	18
B. Política monetaria	19
IV. Los indicadores macroeconómicos y su influencia en la microeconomía	20
A. Indicadores Reales de Producción Nacional	20
B. Indicadores fiscales	22
C. Indicadores monetarios	23
D. Indicadores de comercio exterior.....	24
E. Indicadores de precios.....	25
V. Índice de Transmisión de la Macroeconomía a la Microeconomía (ITMM)	27
VI. Conclusiones	30
VII. Recomendaciones.....	31
Bibliografía	32
Anexos metodológicos.....	33
A. Construcción de los indicadores macroeconómicos seleccionados	33
B. Índice de transmisión de la macroeconomía a la microeconomía	34

Resumen ejecutivo

El comportamiento favorable de la economía hondureña en los últimos años – con niveles positivos de crecimiento económico, estabilidad cambiaria, baja inflación y decrecientes tasas de interés – ha provocado discusiones importantes entre diferentes sectores de la sociedad hondureña, pues existe la percepción de que lo que ocurre a nivel macroeconómico no se ve reflejado en la microeconomía.

En el presente estudio se pretende aclarar la interrelación entre el enfoque macro y la sumatoria del comportamiento de las empresas y los hogares. Para ello se parte de la definición de un marco teórico en el que se caracteriza la evolución de las corrientes de pensamiento económico desde la década de los años treinta del siglo pasado, que es cuando surge la necesidad de considerar los conceptos agregados o macroeconómicos para poder explicar el fenómeno de la gran depresión económica que se produce en aquellos años, y que marca el inicio del análisis macroeconómico en contraste con el pensamiento clásico de la época.

La mejor manera de visualizar cómo la macroeconomía sirve de marco general a la actividad económica, es analizándola en su conjunto para identificar cada una de sus relaciones, desde el inicio de la producción o producto interno bruto (PIB) hasta el momento del consumo final de la misma.

El PIB es el indicador que mide el resultado de la actividad económica y se define como el valor de los bienes y servicios finales producidos en el territorio nacional en un período determinado. Existen tres maneras de calcularlo conforme la metodología de las Naciones Unidas¹: Método de la Producción (oferta), Método del Gasto (demanda) y Método del Ingreso (pago a los factores de la producción: tierra, trabajo y capital).

La macroeconomía le otorga un papel importante al gobierno, que no tenía en las corrientes de pensamiento económico de la época. La participación del gobierno en la economía es tema de discusión entre los economistas, unos sostienen que es necesario que alguien aplique y vele por el cumplimiento de las normativas de la producción, mientras otros asumen que mucha participación del gobierno afecta las leyes del mercado, mismas que pueden interactuar sin el monitoreo del gobierno. El único punto en que la mayoría coincide, es que los gobiernos son importantes actores en la economía. En este documento se analizará el papel de un gobierno con autoridad general, que interviene la macroeconomía mediante dos canales políticos específicos: el fiscal y el monetario.

El objetivo del presente trabajo es identificar aquellos indicadores macroeconómicos que, por su relación directa con las empresas y los hogares, se convierten en instrumentos de transmisión de los resultados macroeconómicos a la microeconomía. El análisis de los indicadores se hace en valores constantes, es decir, sin la influencia de los precios, tal y como se hace para medir el crecimiento económico. Luego de identificar y caracterizar dichos indicadores, se procede a construir un índice de transmisión que agrupe y calcule los indicadores seleccionados para medir su efecto.

¹ "Métodos de cálculo del PIB" en *Manual de Naciones Unidas SCN-93*.

Al analizar el comportamiento de la macroeconomía, particularmente de las variables agregadas que la constituyen y que tienen un papel transmisor y de comunicación con la microeconomía, se observa que los Indicadores Reales de Producción, al ser datos agregados a partir de sumatorias de las producciones de las empresas y los hogares, miden el destino de la producción generada en el período y permiten ver la proporción que de la misma se destina al consumo de los hogares.

Congruente con el comportamiento de la economía, los gastos de consumo privado o de los hogares presentan una mejoría importante a partir de 2005 (de 7.0%), misma que continúa en los años subsiguientes. Esto se manifiesta en un mejor nivel de vida para la población, puesto que el consumo privado ha mantenido un crecimiento promedio real anual de 6.1%, que es superior al 3.5% de crecimiento anual de la población; por lo tanto, se está consumiendo más cada año. No obstante, este comportamiento se refiere al consumo promedio y no al consumo de alguno de los diferentes estratos de la población.

En cuanto al consumo del sector público, vemos que los gastos corrientes de gobierno presentan comportamiento creciente de 11.5% a partir de 2006, y se proyecta que para 2007 crecerán en 29.7% (cifras al mes de mayo). Los salarios y complementos, que representan alrededor de la mitad del gasto del gobierno, crecieron en 7.7% en 2006, y se proyecta que crecerán en 24.5% para 2007, como consecuencia de la presión realizada por los gremios de docentes, principalmente. Igualmente, las compras de bienes y servicios del gobierno tienen un crecimiento de 15.4% en 2006, con un crecimiento proyectado de 90.6% para 2007. El crecimiento del gasto público, particularmente en salarios y compra de bienes y servicios, aunque no es congruente con los objetivos de reducir el déficit fiscal y de mantener el equilibrio macroeconómico, representa una mejora en el ingreso familiar, pues distribuye más salarios entre la población y, con ello, un aumento en la demanda de bienes y servicios producidos en la economía.

Como parte de los indicadores monetarios, se observa que los préstamos nuevos del sistema bancario destinados a la producción mantienen un crecimiento ascendente en los últimos tres años, pasando de 8.1% en 2005 a 36.4% proyectado para 2007; asimismo, los préstamos nuevos destinados al consumo crecen en un promedio de 48.0% en el período 2005-2007. Este crecimiento de los préstamos para el consumo es muy alto y no corresponde al comportamiento que presenta la actividad económica, que maneja niveles de crecimiento menor al de esta variable – aunque el aumento en el financiamiento del consumo conlleva a mejoras inmediatas en las condiciones de vida de la población, al verse incrementado el consumo de la misma. Sin embargo, lo anterior podría revertirse a mediano plazo, en el caso de que los costos de dicho financiamiento generen desequilibrios en el presupuesto familiar.

Los indicadores de comercio exterior muestran que las importaciones mantienen niveles altos de crecimiento, que se originan en mayor medida en el aumento de la demanda de materias primas, maquinaria y equipo por parte de la creciente actividad productiva nacional, así como en el aumento de bienes y servicios provenientes del exterior para satisfacer el fuerte consumo interno antes mencionado. Las exportaciones, sin embargo, presentan una preocupante desaceleración a partir de 2005, complicada por el hecho de que en el contexto de crecimiento económico sostenido de los últimos años, deberían presentar un comportamiento creciente. Este desbalance entre un aumento cada vez mayor de las importaciones y menor de las exportaciones, y el hecho de que las remesas familiares estén creciendo en menor medida que en años anteriores, vaticinan problemas a mediano plazo en la balanza de pagos del país. A raíz de esto podría darse una pérdida de capacidad para

continuar sosteniendo la estabilidad en el tipo de cambio de la moneda y, con ello, el que los productores nacionales tengan que pagar más por sus materias primas y equipo importado, con lo que la población vería encarecerse los productos de consumo.

A la fecha, los indicadores de precios tales como el tipo de cambio o el precio de la divisa, presentan niveles de estabilización, lo que tiene un doble efecto: por una parte, contribuyen al buen comportamiento de la actividad productiva, al reducir costos de insumos importados; y, por otra, pueden afectar de manera negativa a los productores que exportan, al tener que recibir igual o menor cantidad de lempiras por cada dólar que obtienen en el exterior, mientras que sus costos se pueden estar incrementando (por alzas en los salarios, por ejemplo).

Otros indicadores importantes de precios son el precio del dinero o tasa de interés y los precios de los bienes y servicios de la canasta básica, que indican el nivel de inflación de la economía. Las tasas de interés muestran una baja significativa que alcanzó un promedio anual de 4.1% en el período 2002-2006, lo cual es favorable para el entorno microeconómico, ya que permite a los hogares menores costos para financiar el consumo que adquiere por la vía del crédito, e igualmente favorece a los productores que requieren de financiamiento para capital de trabajo. Con respecto al nivel de la inflación, éste muestra una clara tendencia decreciente a lo largo de los últimos años, al pasar de 9.6% en 2001 a 5.6% en 2006, con una estimación de 6% para el 2007; generando de esta manera mayor poder de compra y reducción de pobreza a nivel de los hogares, bajo el supuesto de que los ingresos han aumentado por arriba de la tasa de inflación o, lo que es lo mismo, por arriba del costo de la canasta de consumo de bienes y servicios.

El comportamiento de los indicadores macroeconómicos seleccionados para este análisis, permite ver cómo estos se convierten en mecanismos de transmisión de la estabilidad y mejora macroeconómica actual hacia las empresas y los hogares. Al validar la utilización de estos indicadores como medidores indirectos de la mejora en las condiciones de vida de la población, se presenta la necesidad de poder resumir el comportamiento de los mismos en un "Índice" que de manera integrada sintetice la evolución de estos indicadores y su impacto.

Para lograr el indicador buscado, se utilizó la teoría de números índices que permite construir un Índice de Transmisión de la Macroeconomía a la Microeconomía (ITMM), con datos en valores constantes agrupados según su origen. Los valores utilizados permiten elaborar una estructura ponderada, basada en el nivel de importancia relativa que cada indicador tiene en el contexto del grupo seleccionado y analizado en este documento.

Al estimar el ITMM se obtiene resultados que reflejan una mejora en las condiciones de las empresas y los hogares, a partir del buen desempeño macroeconómico alcanzando en 2006 de 9.8% y el proyectado para 2007 de 14.4%. Es interesante resaltar que la mejora para el 2007 es liderada por el comportamiento de los indicadores fiscales con 34.9% de crecimiento, que a su vez incluye los gastos en salarios de 24.5% y en bienes y servicios de 90.6%; y por los monetarios, que crecen en 53.7% y que tienen como base principal el aumento en los préstamos nuevos para la producción y el consumo, de 36.4% y 51.3% respectivamente. La alta dependencia que muestra el ITMM de los indicadores fiscales y monetarios hace prever que su base de continuidad no es muy estable, ya que dependerá de lo que en el futuro ocurra en las finanzas públicas y de cómo los hogares puedan mantener el nivel de endeudamiento actual con un nivel de actividad económica más modesto.

Así pues, con base en los análisis realizados en este estudio, se concluye lo siguiente:

- El incremento en el gasto corriente del gobierno beneficia a los receptores directos e indirectos del mismo, ya sea por la vía de los gastos en remuneraciones, por la compra de bienes y servicios o por las transferencias a los hogares a través de programas de compensación social.
- Las transferencias corrientes otorgadas por el gobierno a los hogares, por medio de las oficinas estatales creadas para tal fin, contribuyen a mejorar las condiciones de vida de los mismos, principalmente la de los hogares más pobres, a quienes les ayuda a disminuir la brecha entre sus necesidades de consumo y los bajos ingresos que consumen (brecha social). En general, este es un mecanismo que forma parte del gasto público social orientado a mejorar la distribución del ingreso nacional.
- Los préstamos nuevos por destino del sistema bancario presentan a partir de 2005 importantes niveles de crecimiento, tanto para financiar necesidades de consumo como para apoyo de la actividad productiva. A este crecimiento del crédito para consumo de los hogares, contribuye la baja en los intereses que requieren los bancos por los préstamos que otorgan. Sin embargo, es importante analizar la sostenibilidad de este mecanismo de financiamiento del consumo de los hogares y su posible impacto en las pequeñas empresas.
- La estabilidad en el tipo de cambio y el mantenimiento de bajas tasas de inflación contribuyen a que sea más accesible para los hogares la canasta básica de bienes y servicios (importados y nacionales), lo que – vinculado con un aumento real en los ingresos – ayuda a reducir los altos índices de pobreza.
- Todas las evaluaciones efectuadas a nivel de variables macroeconómicas en este análisis son validadas por los resultados que se deducen de la evaluación del ITMM, que indica que son parte de los mecanismos de transmisión de la mejora macro reflejada en mejores condiciones de vida de la población a partir de 2004.

Se recomienda, entonces, lo siguiente:

- En los indicadores fiscales la situación de alerta es clara y se debe tener cuidado con la tendencia creciente del gasto corriente, principalmente cuando éste no sea orientado a favorecer las condiciones económicas de la población, considerando que este nivel de aumento del gasto público puede resultar insostenible en el mediano plazo. En cuanto a las transferencias, éstas constituyen un buen instrumento de redistribución del ingreso y mejoran las condiciones de vida de la población, pero las mismas se deben enmarcar en los parámetros que determina la actividad económica nacional y en una mejor focalización en beneficio de los más pobres.
- En lo que respecta a los indicadores monetarios, se debe revisar el destino del endeudamiento bancario y la política de garantías que se aplica al crédito de consumo, con el fin de identificar si éste es respaldado por el potencial gasto corriente del gobierno, ya que el mismo puede ser insostenible a futuro.
- En lo referente al ITMM se recomienda continuar con el perfeccionamiento de la calidad y cobertura del mismo, para que sirva de indicador de coyuntura o alerta temprana de lo que está sucediendo en las empresas y los hogares, producto de las políticas macroeconómicas aplicadas.

Introducción

El comportamiento favorable de la economía hondureña en los últimos años – con niveles positivos de crecimiento económico, estabilidad cambiaria, baja inflación y decrecientes tasas de interés – ha provocado discusiones importantes entre diferentes sectores de la sociedad hondureña, pues existe la percepción de que lo que ocurre a nivel macroeconómico no se ve reflejado en la microeconomía. Lo anterior es interpretado, algunas veces, como si lo que sucede en las empresas y los hogares en forma individual es independiente de lo que ocurre a nivel agregado o macroeconómico.

El enfoque agregado ofrece interpretaciones diferentes de lo que ocurre en la economía. Es importante comprender que en un ambiente económico estable y positivo se favorece el desarrollo productivo empresarial, ya que la generación de empleo y las mejoras en el ingreso nacional se verán reflejadas en un mejor desenvolvimiento de las empresas y los hogares, lo que propiciará reducciones en los niveles de pobreza del país y mayor bienestar en la población. En este sentido, es pertinente caracterizar y relacionar las condiciones que se dan en los niveles particular y general de la economía, y explicar cómo las condiciones estables de producción se reflejan en las decisiones que se toman individualmente, motivadas por un buen ambiente macroeconómico.

El Centro de Investigaciones y Propuestas Económicas y Sociales (CIPRES) ha programado el desarrollo de un “Análisis del efecto de la política macroeconómica en el entorno microeconómico” con el propósito de ofrecer, en lenguaje accesible y de comprensión popular, una explicación sobre cómo las condiciones de estabilidad macroeconómica se traducen en mejores condiciones a nivel microeconómico; y sobre cómo esto influye positivamente en la mejora del clima de negocios y en la disminución de los niveles de pobreza, al incrementar el acceso a servicios y recursos que deben ser proporcionados por el gobierno, dada su baja rentabilidad para el sector privado.

El papel del gobierno en el proceso de redistribución del ingreso es importante, ya que atiende actividades que no son rentables, como ser los gastos en seguridad, salud y educación para los sectores más pobres del país. Complementariamente, subsidia la producción y los productos por medio de empresas estratégicas encargadas de darle cumplimiento a las metas económicas oficiales, como ser la estabilidad de precios del combustible, la energía, el transporte público, entre otras.

El análisis aquí desarrollado se estructuró a partir de las variables macroeconómicas que, por su naturaleza y contenido, se relacionan con la actividad a nivel de empresas y hogares; luego se agrupó las variables en indicadores de acuerdo con su ubicación y contenido, para organizar cinco grupos de indicadores: reales, fiscales, monetarios, comercio exterior y precios. Después de su análisis y validación como variables relacionadas a nivel macroeconómico y microeconómico, se procedió a agruparlas para buscar un indicador más global que muestre lo que ocurre a partir del comportamiento de los indicadores seleccionados. Para ello se utilizó la teoría de números índices, que fue la base para construir un Índice de Transmisión de la Macroeconomía a la Microeconomía (ITMM) con datos en valores constantes agrupados según su origen. Los valores utilizados permiten elaborar una estructura ponderativa, basada en el nivel de importancia relativa que cada indicador tiene en el contexto del grupo seleccionado y analizado.

Las metas programadas se pueden lograr si los niveles de actividad económica permiten una mejor captación de ingresos fiscales, que son los recursos con que se financia el gobierno y que provienen de los pagos fiscales realizados por las empresas y los hogares. Por ello es importante que la sociedad en general comprenda la importancia que la estabilidad macroeconómica tiene como condición necesaria para mejorar los niveles individuales de producción y, por ende, las condiciones de vida de la población.

I. Marco Teórico

La economía es el estudio del modo en que la sociedad gestiona sus recursos escasos. En la mayoría de las sociedades, los recursos no son asignados por un único planificador central, sino por medio de las acciones conjuntas de millones de hogares y de empresas. Los economistas estudian el modo en que toman decisiones las personas: cuánto trabajan, qué compran, cuánto ahorran y cómo invierten sus ahorros; el modo en que se interrelacionan – es decir, la forma en que los compradores y vendedores de un bien determinan conjuntamente el precio al que se vende éste y la cantidad que se vende –; y analizan también las fuerzas y las tendencias que afectan la economía en su conjunto, entre las que se encuentran el crecimiento de la renta media, la proporción de la población que no encuentra trabajo y la tasa a la que suben los precios².

La microeconomía estudia el funcionamiento de las industrias particulares y las unidades específicas de toma de decisiones: empresas y familias. La macroeconomía se ocupa de la economía en su conjunto, de la determinación del ingreso, de los agregados económicos tales como consumo, inversión, exportaciones, importaciones, etc., y examina el nivel general de los precios (no de los precios individuales). El comportamiento agregado es el comportamiento de las empresas y familias en su conjunto³.

Estas dos áreas de la economía interpretan la realidad económica del país desde diferentes perspectivas, por lo que se podría pensar que tienen conclusiones diferentes. Esto es cierto parcialmente, ya que los microeconomistas tienen la visión de que los mercados funcionan correctamente y de que los precios son producto de la oferta y demanda y, por tanto, son dinámicos; en cambio los macroeconomistas los ven rígidos, es decir, consideran que no cambian por las fuerzas de mercado sino por condiciones de tipo macro o de comportamiento global.

Sin embargo, se ha emprendido más la explicación de sucesos macroeconómicos basados en principios microeconómicos, es decir, buscando las causas y la solución en las leyes del mercado, con el fin de evitar la aparente contradicción entre ambos enfoques al momento de interpretar la realidad económica del país.

La compatibilidad de los enfoques macro y micro es difícil, ya que en la microeconomía se presenta un acuerdo amplio por la cantidad de participantes a nivel individual, mientras que en la macroeconomía el grupo de participantes es mucho más reducido y se analiza los ciclos económicos y los problemas recesivos de la economía que se presentaron a nivel mundial a partir de 1930.

Esos acontecimientos económicos originaron importantes reflexiones sobre la macroeconomía. A partir de 1920 la economía de los Estados Unidos de América alcanzó importantes niveles de progreso, pero en 1929 se dio un cambio negativo: el desempleo alcanzó a 1.5 millones de personas y para 1933 esa cifra aumentó a 13 millones, la producción cayó casi en 50%, los valores bursátiles en Wall Street se desplomaron y se perdieron miles de millones de dólares en riquezas personales.

² Mankiw, G. *Principios de Economía*.

³ Case, K. y R. Fair. *Principios de Macroeconomía*.

La depresión afectó seriamente a los Estados Unidos de América y al mundo entero, pues se extendió a Europa y otros países. El número de suicidios aumentó en 30% y millones de personas se vieron en la pobreza, lo que provocó el desmoronamiento del sistema financiero internacional así como la adopción, en muchos países, de elevados aranceles para proteger la producción nacional, a lo que se denominó “empobrecer al vecino exportando desempleo”⁴.

Antes de la gran depresión, los economistas aplicaban modelos microeconómicos a veces llamados “neoclásicos”; por ejemplo, el análisis clásico de la oferta y la demanda de la fuerza de trabajo, que asumía que un excedente en la misma fuerza haría descender los salarios hasta el nivel de equilibrio y que, por lo tanto, el desempleo desaparecería. En general, los neoclásicos creían que las recesiones se resolvían por sí mismas.

Pero lo ocurrido en la gran depresión fue que los niveles de desempleo se mantuvieron altos durante casi 10 años y la falta o poca credibilidad de explicaciones con base en los modelos neoclásicos para la existencia prolongada de un alto índice de desempleo fue lo que favoreció el desarrollo de la macroeconomía⁵.

En 1936 John Maynard Keynes publicó una de las obras más importantes en la historia de la economía del siglo XX, *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*, en la que, a partir del conocimiento de los problemas de los mercados en ese momento y de su comportamiento, elabora una teoría explicativa de los acontecimientos de esa época. Según Keynes, no son los precios y los salarios los que determinan el nivel de empleo, sino la demanda agregada de bienes y servicios. Asimismo, argumenta que los gobernantes pueden intervenir en la economía e influir en el nivel de producción y empleo, y que el papel del gobierno en períodos de crisis es estimular la demanda agregada para salir de la recesión.

Después de la Segunda Guerra Mundial las ideas keynesianas ejercen una creciente influencia en los economistas y los responsables de aplicar políticas gubernamentales. Los gobiernos se convencen de que pueden intervenir la economía para alcanzar metas de empleo y producción y comienzan a utilizar su autoridad sobre los impuestos, el gasto, las tasas de interés y la oferta monetaria como principales medios para hacer frente a los ciclos económicos.

Entre 1960 y 1969 alcanzó auge el “Ajuste fino” (*Fine Tunning*)⁶, expresión acuñada por Walter Heller en referencia al papel del gobierno en la regulación de la inflación y el desempleo, y que alude a la idea de que el gobierno podía y debía actuar para estabilizar la economía. Sin embargo, a partir de 1970 surge un nuevo fenómeno conocido como “estanflación” (estancamiento más inflación), que se presenta como un aumento en el nivel general de precios en períodos de recesión o de alto y persistente desempleo (estancamiento). Hasta ese momento sólo se había tenido inflación en períodos de prosperidad económica y bajo o declinante desempleo; no obstante, a partir de 1970 la economía norteamericana sufrió fluctuaciones drásticas de empleo, producción e inflación y presentó severas recesiones económicas entre 1974-75 y 1980-82, que afectaron el empleo, la producción y el ingreso, con altas tasas de inflación.

A raíz del surgimiento de estos nuevos fenómenos, se llega a la conclusión de que la economía no es tan fácil de controlar como lo creía Heller y, a partir de ese momento, la fe en el modelo Keynesiano simple y sus complementos pierde influencia a la hora de analizar

⁴ Case, K. y R. Fair. *Principios de Macroeconomía*.

⁵ *Ibid.*

⁶ *Ibid.*

los fenómenos económicos. Surgen entonces nuevas formas tendencias para la macroeconomía, entre las que sobresale la corriente de pensamiento monetarista.

El monetarismo es una rama de la teoría macroeconómica que se ocupa de analizar la oferta monetaria y de interpretar la forma en cómo la oferta de dinero afecta las variables: precios, producción y empleo. La oferta monetaria es la cantidad de dinero emitida o puesta en circulación por el banco central para que la población pueda comprar y vender los bienes y servicios producidos en el país. Existen varias escuelas de pensamiento que podrían definirse como monetaristas y que están de acuerdo con la creencia de que la oferta monetaria es un elemento esencial para explicar la determinación del nivel general de precios, y que la política monetaria puede tener efectos a corto plazo sobre la producción, en función del manejo que se le dé a la oferta monetaria.

Pero hasta ahora no existe consenso sobre cuál de esos enfoques es el mejor, debido a que la macroeconomía es una disciplina muy amplia y enfrenta los retos de la economía moderna.

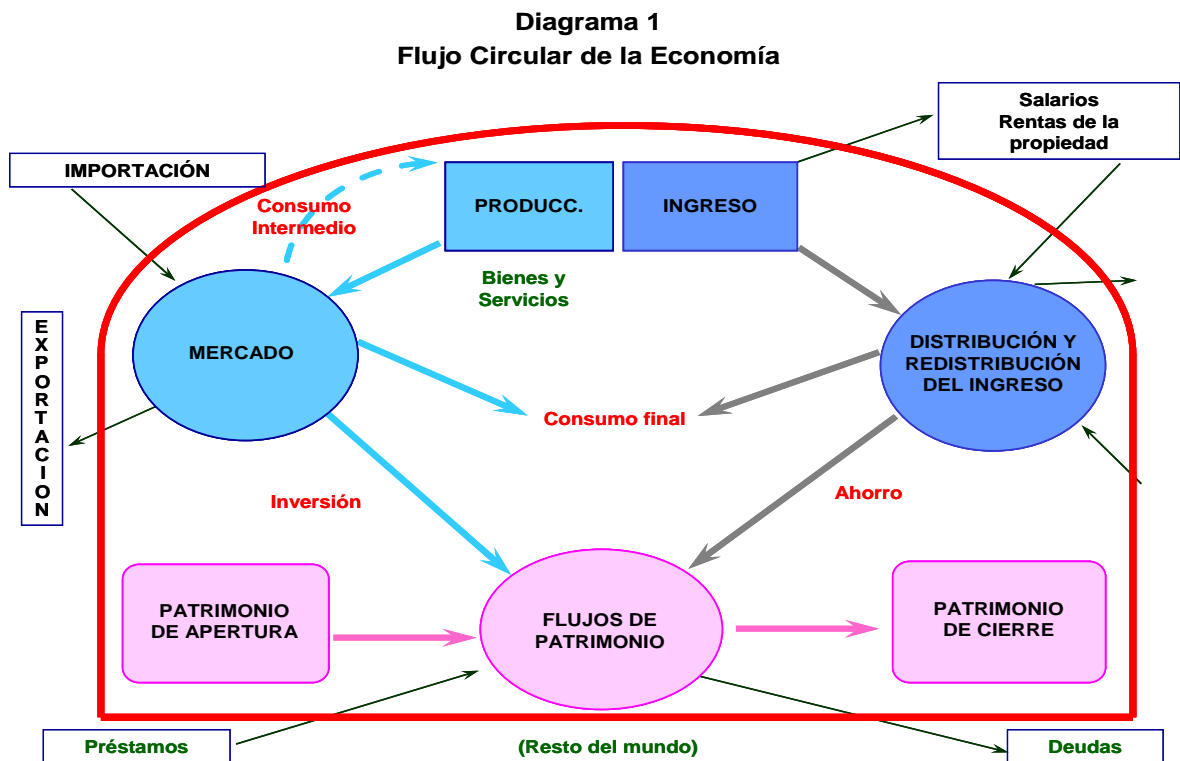
II. Metodología de evaluación de variables macroeconómicas

Algunos de los principales problemas e interrogantes que la disciplina macroeconómica estudia no tienen respuestas de aceptación generalizada, en vista de que deben ser sometidos a nuevos análisis antes de su resolución. Además, no existe lista fija de temas centrales, aunque entre los de mayor importancia se señalan los siguientes: precios, producto agregado y ciclo económico, desempleo y resto del mundo o temas mundiales.

La mejor manera de ver cómo la macroeconomía sirve de marco general a la actividad económica, es analizándola en su conjunto para identificar cada una de sus relaciones. Un ejemplo de ello es el denominado Flujo Circular de la Economía, mediante el cual se puede lograr una fotografía de la actividad económica, desde el inicio de la producción hasta el momento del consumo final de la misma.

A. Flujo circular de la economía

El siguiente diagrama permite ver la igualdad entre la producción y el gasto; es decir, qué se produce y quién utiliza lo producido.



Fuente: Ascues, M. Ponencia sobre Cuentas Nacionales SCN-93

En primer lugar, se observa que la producción es utilizada para:

- Consumo final de los hogares y del gobierno, y como consumo intermedio (materias primas) por las empresas en el proceso productivo, con el que ellas producen otros bienes de consumo final.

- Gastos en inversión (construcciones, maquinaria y equipo), donde parte de lo producido se vende fuera del país (exportación).

En segundo lugar, en la economía existe producción que no es del país y que se compra al resto del mundo (importaciones), que está incluida en el consumo; por lo tanto, las importaciones se le restan al consumo calculado para que no formen parte de la medida del PIB – que es el nivel de producción nacional –, aunque sí forman parte de la oferta agregada total de bienes y servicios del país. También está presente en el diagrama la remuneración a los factores de la producción (tierra, trabajo y capital) como salarios, renta y utilidades.

Por otra parte, a nivel patrimonial se presentan movimientos de capital que son parte de la producción que se contabiliza en la inversión, esto reforma el patrimonio empresarial y determina en qué proporción el flujo productivo presente mejora el patrimonio de cierre y cómo se financió y utilizó.

Este flujo permite lo siguiente:

- Relacionar la igualdad ingreso-gasto y sus respectivos componentes, además de las relaciones del país con el resto del mundo.
- Identificar los distintos conceptos agregados que ilustran los tres métodos de cálculo de la actividad productiva o PIB, mismos que sirven para resolver tres interrogantes básicas: ¿Quién produce? ¿Para quién? ¿Cómo?
- Seleccionar la producción de cada una de las empresas de la economía para construir una cuenta agregada que presenta la producción total a la que se le denomina Producto Interno Bruto (PIB) o Valor Agregado Bruto (VAB).

A. Cálculo del PIB

El PIB es el indicador que mide el resultado de la actividad económica y se define como el valor de los bienes y servicios finales producidos en el territorio nacional en un período determinado. Es importante resaltar que algunos bienes finales sirven de materia prima para elaborar otros productos finales, a esos bienes se les denomina bienes intermedios o consumo intermedio, que es un concepto que aplica cada país de acuerdo con su estructura productiva, pero no forman parte del PIB.

Ya se estableció que el comportamiento agregado refleja la sumatoria de todas las producciones individuales y colectivas que se dan en la economía; es decir, que la sumatoria de la producción microeconómica es lo que la macroeconomía define como la producción nacional o producto interno bruto. Por lo anterior, es interesante analizar la estructura que presenta el Cuadro 1, con el fin de desarrollar el proceso de agregación de lo micro a lo macro, que muestra la relación lineal y agregada que se da entre estas actividades de nivel microeconómico y el cálculo de los grandes agregados macroeconómicos.

En el Cuadro 1 se puede observar en forma práctica cómo los diferentes niveles de producción, partiendo de las empresas, conforman el nivel agregado de la actividad económica, y cómo cada una de las diferentes actividades contribuyen para alcanzar la tasa

de crecimiento de la economía en su conjunto, que es el PIB. La clasificación que se presenta en el cuadro está basada en la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU) y en el método del cálculo del PIB de la producción, que utiliza la relación denominada abuelo-padre-hijo. Este sistema de relación de variables no limita su cobertura sino que la conceptúa para que crezca lo necesario; un ejemplo de ello es la producción de un producto que hace el papel de “hijo”, como el maíz, y que comprende todas las empresas que se dedican a la producción de maíz.

Cuadro 1
El PIB según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU)
(En valores corrientes)

Agricultura, silvicultura, caza y pesca			19,542	
Agricultura		12,234		
Café	4,323			
Banano	2,021			
Maíz	938			
Caña de azúcar	936			
Frijol	224			
Algodón en rama	0			
Plátano	499			
Tabaco en rama	128			
Sorgo	65			
Arroz granza	35			
Palma africana	778			
Gastos en creación de plantas permanentes	378			
Frutas y hortalizas	1,909			
Servicios agropecuarios		737		
Silvicultura		1,544		
Ganadería		3,311		
Avicultura		908		
Apicultura		9		
Caza		1		
Pesca		798		
Explotación de minas y canteras			2,423	
Industria manufacturera			28,188	
Construcción			6,112	
Electricidad, gas y agua			7,215	
Transporte, almacenaje y comunicaciones			8,448	
Comercio, restaurantes y hoteles			17,310	
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas			15,030	
Propiedad de vivienda			8,307	
Administración pública y defensa			10,467	
Servicios comunales, sociales y personales			17,199	
Producto interno bruto c.f.				140,241
Más: impuestos indirectos netos de subsidios				17,427
Producto interno bruto p.m.				157,668

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

El producto “maíz” junto con los demás productos de su nivel, se convierte en la producción de la “agricultura”; la producción de la “agricultura” junto con las demás producciones de su nivel, se convierte en la producción de la “agricultura”, “silvicultura”, “caza” y “pesca”. La producción de la “agricultura”, “silvicultura”, “caza” y “pesca” con las demás producciones de

su nivel, se convierte en el “producto interno bruto” al costo de factores (de la producción), al que se le agregan los impuestos indirectos netos de subsidios (a los productos y a la producción). Esto se hace de forma global, ya que aunque están incorporados al proceso productivo, no pueden calcularse por sectores, pues no hay distribución al respecto y se obtienen en forma agregada de la cuenta financiera del sector público.

A continuación se detallan los tres métodos de cálculo de la actividad productiva o PIB:

1. Método de la producción (oferta)⁷

Se basa en la sumatoria de la producción de todas las empresas y su cálculo se realiza de la siguiente manera:

$$VBP - CI = PIB$$

Donde:

Valor Bruto de Producción (VBP): Es la sumatoria del ingreso de todas las actividades y se obtiene multiplicando la cantidad por el precio.

Consumo Intermedio (CI): Es el valor de los bienes y servicios consumidos como insumos en el proceso de la producción.

2. Método del gasto (demanda)

Indica dónde se utilizó la producción que se calculó con el método anterior y se enuncia así:

$$PIB = C + I + X - M$$

Donde:

Consumo Final (C): Representa la parte de la producción que va al consumo final (hogares y gobierno son los únicos con consumo final).

Inversión (I): Es la parte de la producción que se utiliza para invertir en activos fijos (construcción de viviendas, edificios y puentes, maquinaria y equipo).

Exportación (X): Mide la parte de la producción que se vende fuera del país.

Importaciones (M): Mide lo que se compra fuera del país; se restan porque ya están incluidas en el consumo e inversión.

3. Método del ingreso (pago a los factores de la producción: tierra, trabajo y capital)

Indica cuál fue el ingreso que generó la producción o cuál fue la retribución a los factores de la producción.

⁷ “Métodos de Cálculo del PIB” en *Manual de Naciones Unidas SCN-93*.

$$PIB = Rs + II + CKF + EBE$$

Donde:

Remuneraciones Salariales (Rs): Son los pagos por sueldos y salarios y demás remuneraciones en efectivo y especies que se dan en la producción.

Impuestos Indirectos Netos de Subsidios (II): Son los impuestos a la producción y a los productos pagados en el proceso productivo, a los que se les resta los subsidios que otorga el gobierno.

Consumo de Capital Fijo o Depreciación (CKF): Es la proporción de los activos utilizados en la producción que es consumida en el período.

Excedente Bruto de Explotación (EBE): Incluye las utilidades y otros ingresos que tienen los propietarios de las empresas productoras.

Cuadro 2
Métodos de cálculo del PIB de 2005
(En valores constantes)

Método de la producción (oferta)	
(+) Valor bruto de producción	15,759
(-) Consumo intermedio	8,190
(=) Valor agregado bruto c.f.	7,569
(+) Impuestos indirectos netos de subsidios	941
(=) Producto interno bruto p.m.	8,510
Método del gasto (demanda)	
(+) Consumo final	7,051
(+) Formación bruta de capital	2,177
(+) Exportaciones	2,505
(-) Importaciones	-3,223
(=) Producto interno bruto p.m.	8,510
Método del ingreso (pago de factores)	
(+) Remuneraciones salariales	4,304
(+) Impuestos indirectos netos de subsidios	941
(+) Consumo de capital fijo	484
(+) Excedente bruto de explotación	2,780
(=) Producto interno bruto p.m.	8,510

III. La política económica aplicada por el gobierno

La participación del gobierno en la economía ha constituido un importante tema de discusión: unos sostienen que es necesario que alguien aplique y vele por el cumplimiento de las normativas de la producción, mientras otros asumen que mucha participación del gobierno afecta las leyes del mercado, mismas que pueden interactuar sin el monitoreo del gobierno. El único punto en que la mayoría coincide es en que los gobiernos son importantes actores en la economía. De ahí que se justifique un análisis del papel que el gobierno juega en el funcionamiento de la macroeconomía, dado que el mismo ejerce autoridad en muchos campos (regulaciones de funcionamiento de empresas industriales, normas de calidad de productos, fijación de salario mínimo, regulaciones de información pública, entre otros). Por tal razón, en este documento se analizará el papel de un gobierno con autoridad general, que interviene la macroeconomía mediante dos herramientas de política económica básicas: la fiscal y la monetaria.

A. Política fiscal

La política fiscal⁸ se manifiesta en el comportamiento de los ingresos y gastos del gobierno, y su estructura presupuestaria se divide generalmente en tres categorías:

1. Ingresos
2. Gastos
3. Transferencias a las Familias

En la política fiscal existen variables que el gobierno controla directamente y variables que son resultado de decisiones gubernamentales combinadas con el comportamiento de la economía. Para ilustración del tema se presentan dos ejemplos típicos:

- Las tasas fiscales o gravámenes son controlados por el gobierno, el que decidirá a quién grava, qué se grava y a qué tasa se grava. Sin embargo, **el monto de la recaudación fiscal no está sujeto a control del gobierno**, pues aunque depende de la tasa fijada por el mismo, también tiene que ver con el nivel de ingresos de las familias, que tomarán sus decisiones directamente y de acuerdo con sus planes de consumo o inversión. Por ejemplo, el gobierno puede decidir grabar los cines con una tasa especial al espectáculo, pero el monto de lo recaudado dependerá de las decisiones de las familias de ir o no a los mismos.
- Los impuestos a las utilidades de las empresas dependen de las tasas fiscales aprobadas por el gobierno, pero las empresas son las que deciden la dimensión de las mismas, de acuerdo con el desenvolvimiento que hayan tenido y con las decisiones que en su momento tomaron. Por ejemplo, el gobierno puede definir las tasas en las que grabará las utilidades de las empresas, pero el nivel de las mismas estará determinado por las decisiones de inversión que en su momento tomen sus propietarios.

⁸ Case, K. y R. Fair. *Principios de Macroeconomía*.

- Finalmente, toda la actividad gubernamental dependerá de sus ingresos fiscales – que son producto de decisiones oficiales –, pero el monto de los mismos estará sujeto al nivel de la actividad económica en general.

En consecuencia, los gastos y los impuestos suelen aumentar o disminuir en respuesta a cambios en la economía más que a las decisiones gubernamentales. Debido a esto, la política fiscal se vuelve discrecional a los cambios en los ingresos y gastos que resulten de cambios deliberados en la política fiscal. Por lo tanto, se concluye que el nivel de la actividad gubernamental depende del desenvolvimiento de la actividad económica y no a la inversa, como pudieran argumentar algunos simpatizantes de un mayor protagonismo estatal.

B. Política monetaria⁹

Es el manejo que efectúa la autoridad monetaria (banca central de la nación) de la oferta monetaria o de dinero del país. En la política monetaria, el dinero desempeña un papel fundamental en la determinación de la renta y del empleo. Los tipos de interés constituyen un determinante del gasto agregado y de los controles que ejerce el banco central en la oferta monetaria. Una tasa de interés estable y decreciente, al igual que un tipo de cambio decreciente, tendrían un importante efecto en el costo del financiamiento productivo y en la especulación de precios, que provocaría la incertidumbre en el costo del dinero. Asimismo, dichas condiciones favorecen el financiamiento del consumo, que es en definitiva el motor de la producción; por lo tanto, lo que sucede en los mercados financieros es un factor importante en la toma de decisiones de los productores y consumidores.

En el mercado de dinero los tipos de interés son importantes por tres razones:

- La política monetaria, por medio del mercado de dinero, influye en la producción y el empleo, ya que una baja en la tasa de interés mejora el financiamiento productivo, lo que genera más producción y trabajo.
- Una subida en los tipos de interés puede anular una política fiscal expansiva; es decir, la autoridad respectiva puede recurrir a restringir la oferta monetaria para eliminar el excedente que se da en el ingreso, producto de una política fiscal agresiva.
- Las variaciones del tipo de interés influyen en la composición de la demanda agregada, del consumo y de la inversión. Hay que recordar que la teoría indica que **a menor tasa de interés deberá haber más consumo y más producción**, lo que mejoraría la proporción del ingreso nacional disponible que conforma el ahorro nacional; lo contrario sucede cuando sube la tasa de interés.

⁹ Dornbusch, R. et. al. *Macroeconomía*.

IV. Los indicadores macroeconómicos y su influencia en la microeconomía

A. Indicadores Reales de Producción Nacional

Un análisis desagregado del PIB por sectores productivos y por productos presenta resultados interesantes, que podrían confirmar que la estabilidad macroeconómica sí es patente en el ámbito empresarial.

Un ejemplo de cómo se refleja el crecimiento económico agregado en la microeconomía, se observa en la actividad agrícola a nivel de productos (Cuadro 3), ya que el crecimiento económico agregado no es más que la sumatoria de todos los crecimientos y decrecimientos netos individuales del país.

Cuadro 3
El PIB según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIU)
(Variaciones relativas constantes)

Concepto	2003	2004	2005	2006
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	2.7	6.9	-0.3	8.4
Agricultura	0.1	11.2	-3.6	10.8
Café	-7.0	16.1	-14.3	19.9
Banano	3.8	19.3	-5.1	-5.1
Maíz	3.2	-15.6	8.6	-5.4
Caña de azúcar	-4.7	23.0	2.7	5.0
Frijol	39.3	-20.5	25.8	-10.0
Algodón en rama	0.0	0.0	0.0	0.0
Plátano	20.0	16.7	28.6	11.4
Tabaco en rama	0.0	0.0	14.3	12.8
Sorgo	9.1	-16.7	-20.0	12.8
Arroz granza	33.3	100.0	-37.5	0.2
Palma africana	13.5	15.3	17.6	9.0
Frutas y hortalizas	13.8	9.5	14.8	7.3
Silvicultura	0.7	-4.3	3.8	1.7
Ganadería	1.7	-3.8	4.0	1.3
Avicultura	6.5	3.1	7.1	6.9
Apicultura	0.0	0.0	0.0	0.2
Caza	0.0	0.0	0.0	0.2
Pesca	23.6	5.3	3.1	9.4
Explotación de minas y canteras	3.2	-2.3	4.0	4.9
Industria manufacturera	3.7	4.1	5.1	5.6
Construcción	13.8	-1.2	4.2	10.6
Electricidad, gas y agua	10.1	6.4	12.6	8.8
Transporte, almacenaje y comunicaciones	3.7	5.3	6.3	7.2
Comercio, restaurantes y hoteles	3.1	4.7	4.9	6.1
Establecimientos financieros, seguros...	1.7	3.2	8.5	10.3
Propiedad de vivienda	4.2	4.4	4.4	4.7
Administración pública y defensa	-2.1	9.7	8.3	5.0
Servicios comunales, sociales y personales	3.5	4.0	3.3	6.8
Producto Interno Bruto p.m.	3.5	5.0	4.1	6.1

Fuente: Banco Central de Honduras.

En primer lugar, se observa en el Cuadro 3 que para 2006 el sector agrícola total creció en 10.8%; sin embargo, a nivel de productos individuales, se observa algunos en situación de baja productiva, aún cuando a nivel agregado estén creciendo. Esto es así porque en el análisis micro, algunos productores tendrán dificultades y otros alcanzarán niveles importantes de crecimiento, por lo que no son extrañas las quejas de aquéllos que tienen resultados negativos – aunque también debería escucharse a los que tienen crecimiento y presentan un desempeño favorable, pero en este caso a ellos no les interesa pregonarlo y por tanto se abstienen de opinar sobre el tema.

Ejemplo de lo anterior es lo que ocurrió en el mismo año con actividades productivas tales como el banano (-5.1%), el maíz (-5.4%) y los frijoles (-10.0%), que han tenido resultados negativos en su actividad, es decir, disminución en su producción en comparación con el año precedente. Dichas actividades tienen, por lo tanto, menos ingresos, aún cuando el sector presenta un crecimiento productivo. Caso contrario sucede en actividades productivas tales como el café (19.9%), la caña de azúcar (5.0%), el plátano (11.4%), el tabaco (12.8%), el sorgo (12.8%), la palma africana (9.0%) y las frutas y hortalizas (7.3%).

Lo anterior permite entender porqué los productores con caídas en su producción se expresan negativamente de la estabilidad macroeconómica, mientras los que crecen y lideran la mejora del sector agrícola en su conjunto, no están interesados en publicitar su mejora o simplemente no se pronuncian al respecto si no se les consulta. Esto dificulta al gobierno transmitir a la población, con éxito y credibilidad, las noticias sobre mejoría económica, medida a través del comportamiento de la actividad económica que, en este caso, es positiva para el sector en su conjunto.

El análisis de la producción por el método del gasto o la demanda mide el uso que se le dio a la producción generada en el período, y permite determinar la proporción que de la misma se destina al consumo de los hogares. En el Cuadro 4 se observa que los gastos de consumo privado o de los hogares presentan una mejoría importante a partir de 2005, de 7.0%, y continua en los años subsiguientes; lo que se manifiesta en un mejor nivel de vida para la población, puesto que el consumo privado ha mantenido un crecimiento promedio real anual de 6.4% en el período 2002-2007, que es superior al 3.5% de crecimiento anual de la población. Por lo tanto, se está consumiendo más cada año – con la aclaración de que este comportamiento se refiere al consumo promedio de la población y no al consumo específico de alguno de los diferentes estratos de la población.

Cuadro 4
Indicadores Reales
(Variaciones relativas constantes)

Concepto	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Gastos de consumo total	4.8	3.4	4.5	7.3	8.7	8.0
Sector privado	5.5	3.8	4.7	7.0	8.9	8.5
Sector público	0.5	0.8	3.4	9.3	7.7	5.0
Impuestos indirectos netos de subsidios	-8.0	5.0	5.7	0.2	-9.2	15.9
Remuneración de los asalariados	6.0	6.0	6.1	5.5	4.6	5.7
Excedente bruto de explotación	1.6	-0.6	3.8	6.4	11.4	6.8
Exportaciones	4.9	5.3	9.7	7.9	3.0	4.0
Importaciones	2.4	7.3	14.0	9.3	13.6	8.0
Producto interno bruto a p.m.	2.7	3.5	5.0	4.1	6.1	5.6
Producto nacional neto a c.f.= ingreso nacional	3.4	2.7	4.4	5.0	8.4	6.1

Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCH.

Los gastos de consumo del sector público muestran crecimiento a partir de 2005, de 9.3% en ese año a 7.7% en 2006, y de 5.0% en la estimación para 2007; ello, al igual que el crecimiento observado en el consumo privado, es positivo para los hogares, pues al ser receptores de los mismos mejoran su nivel de ingreso, lo que les permite aumentar su consumo.

Las remuneraciones totales de la economía muestran un comportamiento consistente con los niveles de actividad económica del país; sin embargo, conforme con los indicadores fiscales, este crecimiento es liderado por los salarios públicos, que con su aumento parecen compensar la disminución que se da en los salarios pagados por el sector privado. Asimismo, se observa en 2006 un crecimiento de 11.4% en la variable del excedente bruto de explotación (que incluye las utilidades de los dueños de las empresas productivas), y de 6.8% para 2007; ello podría estar arrojando información que confirmaría la percepción de algunos estudiosos con respecto a la concentración del ingreso en manos de los dueños de los medios de producción, lo que amplía la brecha social o la diferencia entre ricos y pobres.

En lo referente a la distribución secundaria, o redistribución del ingreso en los impuestos indirectos netos de subsidios, se observa una disminución de 9.2% en 2006 y un incremento de 15.9% para 2007. Los subsidios son instrumentos de la economía utilizados por el gobierno para contrarrestar la profundización de la brecha social provocada por la concentración del ingreso, y se aplican a algunos productos o actividades productivas específicas con el fin de alcanzar metas de política económica o para evitar que los precios de determinados productos estratégicos aumenten más allá de lo proyectado por el gobierno.

La disminución en los impuestos indirectos netos de subsidios puede ser producto del incremento en los subsidios a los productores, que afecta en forma negativa el nivel de los impuestos indirectos. Esto se confirma al comprobar que el ingreso nacional mantiene niveles importantes de crecimiento, por lo que los impuestos no deberían disminuir. El crecimiento en la actividad económica mejora las condiciones de vida de la población y por ende ayuda a reducir la pobreza. La duda que surge por este comportamiento, es si será posible mantener el nivel actual del gasto público.

B. Indicadores fiscales

Los ingresos corrientes del gobierno muestran un crecimiento real de 8.2% en 2006 y de 14.4% en la proyección de 2007. Este incremento, si bien no es consistente con el de la actividad económica nacional, es influenciado por la mejora en la recaudación tributaria, por el mayor nivel de las importaciones y por el crecimiento mismo de la producción.

Cuadro 5
Indicadores fiscales
(Variaciones relativas constantes)

Concepto	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ingresos corrientes	3.1	4.8	9.2	3.3	8.2	14.4
Ingresos de operación	67.6	-27.7	-3.4	33.4	-0.7	-80.6
Ingresos tributarios	0.8	5.8	9.9	3.4	12.0	23.1
Transferencias corrientes	-14.4	37.9	9.3	-21.0	-49.0	-22.0
Gastos corrientes	6.0	9.6	-5.1	7.1	11.5	29.7
salarios y complementos	10.0	1.0	0.2	-0.8	7.7	24.5
Compra de bienes y servicios	-10.3	10.7	-11.8	31.7	15.4	90.6
Transferencias corrientes	8.5	34.8	-16.1	14.9	20.9	37.8

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Secretaría de Finanzas.

En cuanto a los gastos del sector público, se observa que los gastos corrientes del gobierno presentan comportamiento creciente a partir de 2006 (11.5%), y se proyecta que para 2007 crezcan en 29.7% (con cifras al mes de mayo), porcentaje que resulta elevado si se compara con el comportamiento esperado en la actividad económica para el mismo año (de 5.6%).

Los salarios y complementos, que representan alrededor de la mitad del gasto del gobierno, crecieron 7.7% en 2006 y se proyecta que alcancen 24.5% para 2007, como consecuencia de la presión realizada por los gremios de docentes. Este crecimiento es mayor al crecimiento poblacional, lo que conlleva una mejora en los niveles de ingreso de los hogares, pero que causa a la vez preocupación por lo difícil de su sostenibilidad en el tiempo.

Por su parte, las compras de bienes y servicios tienen un crecimiento de 15.4% en 2006 y de 90.6% para 2007. El análisis de estas variables se efectúa en función de su papel como instrumento de transmisión de la mejora macroeconómica hacia los hogares y las empresas, y también como parte de los cálculos incorporados en el ITMM; por lo tanto, su comportamiento dentro del conjunto de variables que componen el gasto corriente del gobierno tendrá efecto en el nivel del déficit fiscal. Además, dicho análisis podría conducir a soluciones para lograr el equilibrio fiscal, que afecta el bienestar de la población.

El crecimiento del gasto público, particularmente en salarios y complementos y compra de bienes y servicios, aunque no es congruente con los objetivos de reducción del déficit y de mantener el equilibrio macroeconómico, representa una mejora en el ingreso familiar. Ello es así porque dicho crecimiento distribuye más salarios entre la población y, con ello, aumenta la demanda de bienes y servicios producidos en la economía. Esto tiene como resultado una mayor producción empresarial y más empleo privado, que se traslada a la población en mejores ingresos, y constituye un factor importante para reducir la pobreza.

Las transferencias corrientes incluyen los gastos de compensación social que el gobierno traslada a los hogares por medio de sus diferentes instituciones, que sirven como mecanismo de redistribución del ingreso y ayudan a disminuir la brecha social vía subsidios a los hogares. El rubro de las transferencias corrientes en 2005 alcanzó una tasa de crecimiento de 14.9%, en 2006 de 20.9%, y la proyección para 2007 es de 37.8%. Los niveles presentados por las transferencias corrientes son consistentes con los niveles de incremento en el gasto público analizados anteriormente.

C. Indicadores monetarios

Como se puede observar en el Cuadro 6, los préstamos nuevos del sistema bancario, destinados a la producción, mantienen un crecimiento ascendente en los últimos tres años, pasando de 8.1% en 2005 a 36.4% en la proyección para 2007. Los préstamos nuevos destinados al consumo, crecen en un promedio de 48.0% entre 2005 y 2007. Este crecimiento es muy alto y no corresponde al comportamiento que presenta la actividad económica, que presenta niveles de crecimiento menores a esta variable; sin embargo, el aumento en el financiamiento del consumo conlleva mejoras inmediatas en las condiciones de vida de la población, al verse incrementado el consumo de la misma.

El consumo es el motor de la demanda agregada, que es la demanda de todos los hogares juntos; por lo tanto, el nivel del crédito utilizado deberá estar relacionado con el comportamiento de la actividad económica, pero el alto nivel de financiamiento al consumo podría relacionarse con una probable concentración del mismo en los hogares. Así pues, el

alto endeudamiento de los hogares podría ser una condición necesaria para que las familias mantengan sus niveles actuales de consumo.

Cuadro 6
Indicadores monetarios
(Variaciones relativas constantes)

Concepto	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Préstamos bancarios nuevos por destino	3.6	-12.7	2.5	18.7	27.0	40.1
Producción	-4.6	-9.5	1.0	8.1	27.4	36.4
Consumo	58.8	-25.6	9.4	66.8	25.8	51.3

Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCH.

La situación anterior puede presentar riesgos en el mediano plazo, ya que la sostenibilidad de este endeudamiento se da en el corto plazo, mientras haya capacidad para endeudarse. Lo anterior puede complicarse en el mediano plazo por la incapacidad de honrar los compromisos producto de este endeudamiento consumista. Al darse esta situación de incapacidad de pago, las condiciones de las familias podrían deteriorarse por la carga financiera, con lo que su condición económica se vería afectada y los niveles de pobreza aumentarían – sin desconocer el efecto que la mora generaría al sistema financiero, ya que podría verse desestabilizado o tendría un daño patrimonial importante.

D. Indicadores de comercio exterior

Los indicadores de comercio exterior muestran que las importaciones mantienen niveles altos de crecimiento (9.2% de promedio en los últimos tres años), que se originan en mayor medida en el aumento de la demanda de materias primas, maquinaria y equipo por parte de la creciente actividad productiva nacional, y en el aumento de bienes y servicios provenientes del exterior para satisfacer el fuerte consumo interno antes mencionado. Todo esto mejora el consumo de los hogares y reduce el nivel de pobreza, ya que de un mayor nivel de importaciones resulta un mayor nivel de producción por la apertura al exterior de nuestra economía que demanda insumos productivos, lo que se convierte en mayor ingreso para los hogares y las empresas.

Cuadro 7
Indicadores de comercio exterior
(Variaciones relativas constantes)

CONCEPTO	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Exportaciones	1.9	4.0	12.5	6.3	4.7	3.5
Importaciones	0.6	7.0	16.6	5.8	13.5	8.4
Transferencias	4.2	12.0	21.5	35.0	25.5	22.1

Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCH.

Las exportaciones, sin embargo, tienen una preocupante desaceleración a partir de 2005, cuando crecieron en 6.3%; en 2006 la tasa de crecimiento fue de 4.7% y para 2007 se espera sea de 3.5%. Esta desaceleración se complica si se tiene en cuenta que estamos frente a una economía con un crecimiento económico sostenido en los últimos años y que, por tanto, debería presentar un comportamiento creciente. Este desbalance entre un aumento cada vez mayor de las importaciones y menor de las exportaciones, sumado al hecho de que las remesas familiares están creciendo en menor medida que en años

anteriores, vaticina problemas a mediano plazo en la balanza de pagos del país. Dichos problemas podrían traducirse en una pérdida de capacidad para continuar sosteniendo la estabilidad en el tipo de cambio de nuestra moneda y, con ello, hacer que los productores nacionales tengan que pagar más por sus materias primas y equipo importado y que la población vea encarecerse los productos de consumo.

E. Indicadores de precios

A la fecha, los indicadores de precios como el tipo de cambio o precio de la divisa, presentan niveles de estabilización, lo cual tiene un doble efecto: por una parte, contribuyen al buen comportamiento de la actividad productiva, al reducir costos de insumos importados; y, por otra, pueden afectar de manera negativa a los productores que exportan, al tener que recibir igual o menor cantidad de lempiras por cada dólar que obtienen en el exterior, mientras que sus costos se pueden estar incrementando (por ejemplo, alzas en los salarios). El tipo de cambio, o precio del dólar en lempiras, es uno de los indicadores más importantes en una economía, pues influye en forma determinante en todas las transacciones internacionales que realiza el país con el resto del mundo.

Es conveniente recordar que por la dependencia de nuestra actividad económica de las importaciones, la baja en el nivel de crecimiento del tipo de cambio favorece a los productores por el nivel estable del precio de la divisa, y contribuye al desenvolvimiento de los agregados económicos más importantes, como ser: PIB, consumo, inflación, tasa de interés, reservas, entre otros. La devaluación promedio anual en el período 2002-2007 llegó a 2.4%.

Cuadro 8
Indicadores de precios
(Variaciones relativas constantes)

Concepto	2002	2003	2004	2005	2006	2007
IPC 2000=100	125.1	134.7	145.7	158.5	167.4	177.4
Tasa de interés promedio ponderado						
Activas	22.06	20.24	19.45	18.36	16.60	16.60
Pasivas	9.57	8.14	8.04	8.05	5.75	5.48
Tipo de cambio promedio	16.61	17.54	18.41	19.00	19.03	19.03
Variaciones Relativas						
IPC 2000=100	7.7	7.7	8.2	8.8	5.6	6.0
Tasa de interés promedio ponderado						
Activas	-4.8	-8.3	-3.9	-5.6	-9.6	0.0
Pasivas	-18.6	-14.9	-1.2	0.1	-28.6	-4.7
Tipo de cambio promedio	6.1	5.6	4.9	3.2	0.2	0.0

Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCH.

Otro indicador de precios importante es el precio del dinero o tasa de interés, que presenta una baja significativa que alcanzó una disminución promedio anual de 4.1% en el período 2002-2006. Esto es favorable para el entorno microeconómico, ya que permite a los hogares menores costos para financiar el consumo que adquieren por la vía del crédito; asimismo, favorece a los productores que requieren de financiamiento para la inversión de corto plazo, es decir, para capital de trabajo. Sin embargo, la actual estabilidad macro no da la confianza necesaria para que el financiamiento para inversión se utilice a largo plazo, por lo que prevalece cierto grado de prudencia en el uso del mismo a mediano y largo plazo.

La inflación, que es el aumento sostenido del nivel general de precios, también se puede definir como una pérdida sostenida de valor del dinero a consecuencia de las alzas de precios. En el Cuadro 8 se aprecia que el nivel de la inflación muestra una clara tendencia decreciente a lo largo de los últimos años, al pasar de 7.7% en 2002 a 5.6% en 2006, con una estimación de 6% para 2007. De esta manera, se genera mayor poder de compra y reducción de la pobreza a nivel de los hogares, bajo el supuesto de que los ingresos han aumentado por arriba de la tasa de inflación o, lo que es lo mismo, por arriba del costo de la canasta de consumo de bienes y servicios.

Dada la importancia de mantener bajo control el comportamiento del nivel inflacionario, por el efecto negativo que pueda llegar a tener en las condiciones de vida de la población, es necesario evaluar el comportamiento del gasto público – en tanto que uno de los motores de la inflación –, ya que si éste se dispara podría convertirse en una bomba de tiempo que dañaría los logros alcanzados a la fecha en materia de estabilización económica y mejora de las condiciones de vida de la población. Es de hacer notar que, de acuerdo con el análisis realizado en este estudio, esta situación podría estarse presentando en algunos rubros del gasto público, lo que conduciría a un desajuste fiscal que tendría que ser enfrentado con un proceso de ajustes, tales como la reducción en el gasto público y/o los aumentos en los ingresos fiscales – probablemente más drásticos que los efectuados en años anteriores – para lograr la estabilidad económica actual.

V. Índice de Transmisión de la Macroeconomía a la Microeconomía (ITMM)

El comportamiento de los indicadores macroeconómicos seleccionados para ser presentados en este análisis, permite observar cómo éstos se convierten en mecanismos de transmisión de la estabilidad y mejora macroeconómica actual hacia las empresas y hogares. Al validar su utilización como medidores indirectos de la mejora en las condiciones de vida de la población producto de una evolución favorable en la macroeconomía, se presenta la necesidad de resumir el comportamiento de todos estos indicadores en uno que represente la evolución de los mismos. Para ello se utilizó la teoría de números índices, que permite construir un índice de transmisión de la macroeconomía a la microeconomía con datos en valores constantes agrupados según su origen. Los valores utilizados permiten elaborar una estructura ponderativa, basada en el nivel de importancia relativa que cada indicador seleccionado tiene en el contexto del grupo.

El año base de referencia seleccionado fue 2005 y se utilizó la fórmula de *Laspeyres*, que en su estructura de cálculo mantiene las cantidades constantes y los valores variables; en consecuencia, los valores serán las variables explicativas del comportamiento del índice para cada año.

$$\text{Fórmula de Laspeyres} = \frac{\sum P_n * Q_o}{\sum P_o * Q_o}$$

Donde:

P_n: Es el valor constante del año en análisis

P_o: Es el valor constante del año base

Q_o: Es el porcentaje que representa cada valor en el año base

La estructura de los indicadores utilizada para organizar el índice es igual a la presentada en cada uno de los cuadros analizados en este documento; los únicos indicadores que no se toman en cuenta son los de precios, ya que los mismos son resultado y no origen de la política aplicada, y el comportamiento positivo que ellos tienen para la población se mide de acuerdo con sus comportamientos decrecientes, ya que una mejora en los niveles de inflación se da cuando ésta disminuye. Por el contrario, el comportamiento de los demás indicadores mide una mejora en el ingreso y las condiciones de vida de la población en forma creciente; por ejemplo: mayor consumo, mayor ingreso, significan mejores condiciones de vida en la población.

Los resultados del ITMM son los siguientes:

El resultado del cálculo efectuado es consistente con el análisis individual que se ha estado desarrollando con cada grupo de indicadores seleccionados, de tal manera que la mejora en las condiciones microeconómicas medidas por el índice construido, son explicativas de lo que sucede en la población.

- En el cuadro 9 se observa, de manera agregada, que la mejora en las condiciones de las empresas y los hogares es producto del buen desempeño macroeconómico, de 11.7% en

2006 y una proyección para 2007 de 15.7%. Es interesante resaltar que la mejora estimada para 2007 es liderada por el comportamiento de los indicadores fiscales, con 34.5% de crecimiento, y por los monetarios, que crecen en 42.4%, por lo que su base de continuidad no es muy estable y dependerá de lo que en el futuro ocurra en las finanzas públicas y de cómo los hogares puedan mantener el nivel de endeudamiento actual con un nivel de actividad económica más modesto. Los indicadores reales muestran la consistencia de su comportamiento con el nivel de la actividad económica general.

Cuadro 9
Índice de Transmisión de la Macroeconomía a la Microeconomía

Indicadores	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Reales	86.7	89.7	94.1	100.0	107.3	115.2
Fiscales	96.7	96.7	100.9	100.0	106.7	143.5
Monetarios	90.0	76.7	79.3	100.0	126.7	180.5
Comercio exterior	73.4	78.3	90.7	100.0	112.8	123.7
Índice total	83.5	84.7	91.6	100.0	111.7	129.3
Variaciones relativas						
Reales		3.4	4.9	6.3	7.3	7.4
Fiscales		0.0	4.3	-0.8	6.7	34.5
Monetarios		-14.8	3.5	26.1	26.7	42.4
Comercio exterior		6.6	15.9	10.3	12.8	9.7
Índice total		1.4	8.1	9.2	11.7	15.7

- El cuadro 10, muestra que el nivel de mejora de las condiciones de vida de la población, producto de la mejora de los indicadores fiscales, está liderado por el gasto corriente del gobierno central que creció 12.4% en 2006 y crecerá 39.4% en la proyección de 2007; crecimiento que es superior al de 17.0% en los ingresos corrientes y que también refleja la mejora en la actividad microeconómica trasladada al gasto de las empresas y los hogares.

Cuadro 10
Cálculo del Índice de Transmisión de la Macroeconomía a la Microeconomía
(En valores constantes)

Concepto	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ingresos corrientes	84.7	87.3	95.3	100.0	111.2	130.0
Gasto corriente	90.1	99.0	93.1	100.0	112.4	156.7
Indicadores fiscales	87.3	92.9	94.2	100.0	111.8	142.8
Variaciones Relativas Constantes						
Ingresos corrientes		3.0	9.2	5.0	11.2	17.0
Gasto corriente		9.9	-5.9	7.4	12.4	39.4
Indicadores fiscales		6.4	1.5	6.1	11.8	27.8

- El cuadro 11, desagrega aun mas los efectos de los indicadores fiscales, al mostrar que las variables del gasto corriente que lideran la transmisión de la mejora macroeconómica hacia las empresas y los hogares, son los salarios y complementos, que de una tasa negativa de 0.8% en 2005 pasaron a un crecimiento de 7.7% en 2006 y para 2007 se espera que crezcan en 24.5%. Es importante recordar que los beneficios del aumento en la masa salarial del gobierno los reciben los hogares, que consumirán más y por tanto demandarán más productos de las empresas, las que a su vez deberán incrementar su producción contratando más mano de obra para cubrir la nueva demanda generada. Con mayor producción habrá mayor consumo; por lo tanto, se podría presentar mejoras en el nivel de recaudación tributaria del gobierno – de hecho, los niveles de crecimiento

real de los gastos corrientes en 2007 se estiman en 29.7%, y los ingresos tributarios se incrementan en 24.5%.

Cuadro 11
Cálculo del Índice de Transmisión de la Macroeconomía a la Microeconomía
del Gasto Corriente Público
(En valores constantes)

Concepto	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Salarios y complementos	99.6	100.6	100.8	100.0	107.7	134.1
Compra de bienes y servicios	77.8	86.1	75.9	100.0	115.4	219.9
Transferencias corrientes	76.9	103.7	87.0	100.0	120.9	166.5
Gasto corriente	90.1	99.0	93.1	100.0	112.4	156.7
Variaciones relativas						
Salarios y complementos		1.0	0.2	-0.8	7.7	24.5
Compra de bienes y servicios		10.7	-11.8	31.7	15.4	90.6
Transferencias corrientes		34.8	-16.1	14.9	20.9	37.8
Gasto corriente		9.9	-5.9	7.4	12.4	39.4

- Por otra parte, las compras de bienes y servicios que efectúa el gobierno crecieron 15.4% en 2006 y la proyección para 2007 es de 90.6%. Esta demanda de productos del gobierno es dirigida a las empresas y a los hogares que generan algunos de los productos y servicios demandados. Las empresas, para enfrentar esa demanda de bienes y servicios, tendrán que incrementar su producción y asignar más recursos para el pago de salarios a los hogares, que son los oferentes de la mano de obra. De lo anterior se desprende que estas variables se convierten en mecanismos de transmisión de la mejora macroeconómica hacia los niveles microeconómicos.
- El otro componente del gasto corriente analizado como parte de los mecanismos de transmisión del nivel macro al micro, es el de las transferencias corrientes, que incluyen las ayudas y los subsidios que el gobierno otorga a las familias por medio de instituciones estatales especializadas. Dichas transferencias crecieron 20.9% en 2006 y tienen una proyección de 37.8% para 2007; aumento que se transmite a los hogares como un beneficio adicional vía subsidios, que les permite mejorar sus condiciones de vida.

Finalmente, cabe destacar que en los indicadores de comercio exterior se puede apreciar un aviso de precaución, al disminuir su tasa de crecimiento de 12.8% en 2006 a 9.7% en la estimación para 2007, a causa de la disminución en el ingreso de divisas producto de las exportaciones y las remesas familiares, frente a un nivel de importaciones que mantiene una demanda de divisas conforme a lo esperado. Lo anterior provoca una profundización en el desequilibrio de la balanza en cuenta corriente, que generará presiones importantes sobre las reservas internacionales, que son una condición necesaria para cubrir la demanda de divisas de la población y mantener la estabilidad cambiaria actual.

VI. Conclusiones

- Los niveles de producción son el resultado de la sumatoria de la actividad productiva de todas las empresas del país, y un crecimiento en la actividad económica – que favorece tanto a las empresas como a los hogares – es el reflejo del aumento en la producción individual. La mejora de este indicador macroeconómico favorece el nivel de vida de la población; por ejemplo, los gastos de consumo muestran una tendencia creciente superior al crecimiento poblacional (8.9% en 2006 y 8.5% para 2007), lo que significa una mejoría en los niveles de consumo de la población. Igual situación se da en los ingresos por utilidades de las empresas, ya que éstos también van a los hogares que son dueños de las empresas.
- El incremento en el gasto corriente del gobierno, de 11.5% a partir de 2006 y el proyectado para 2007 de 29.7%, beneficia a los receptores directos e indirectos de los mismos, tanto por la vía de los gastos en salarios y complementos como por la de compra de bienes y servicios, que presentan un comportamiento similar al del gasto corriente (crecieron 7.7% y 15.4% en 2006, y lo harán en 24.5% y 90.6% en la proyección para 2007). Sin embargo, surge la duda de la sostenibilidad en el tiempo de este comportamiento, dada la dificultad de mantener el nivel del gasto corriente.
- Las transferencias corrientes otorgadas por el gobierno son dirigidas a los hogares a través de programas de compensación social, por medio de oficinas estatales creadas para tal fin, que utilizan los fondos públicos transferidos para mejorar las condiciones de vida de los mismos. Dichas transferencias, al presentar crecimientos importantes en 2006 (20.9%) y 2007 (37.8%), podrían contribuir a disminuir la brecha social al redistribuir el ingreso nacional.
- Los préstamos nuevos por destino del sistema bancario, presentan a partir de 2005 importantes niveles de crecimiento tanto para financiar necesidades de consumo como para apoyo a la actividad productiva, con un incremento promedio en los últimos tres años de 48.0% y 24.0% respectivamente. A este crecimiento del crédito para el consumo de los hogares, contribuye la baja en los intereses que requieren los bancos por los préstamos que otorgan. Sin embargo, es importante analizar la sostenibilidad de este mecanismo de financiamiento del consumo de los hogares y su posible impacto en las pequeñas empresas.
- El alto nivel de las importaciones, de 15.5% en 2006 y 8.4% para 2007, viene a mejorar el nivel de consumo y de producción de los hogares y las empresas. Esta condición es esperada cuando hay incremento en la producción, debido a la demanda de materia prima y bienes de consumo final importados. Adicionalmente, la estabilidad en el tipo de cambio y el mantenimiento de bajas tasas de inflación contribuyen a que sea más accesible para los hogares la canasta básica de bienes y servicios (importados y nacionales), lo que a su vez, vinculado con un aumento real en los ingresos, ayuda a reducir los altos índices de pobreza. Las exportaciones y las remesas familiares, al contrario que las importaciones, presentan tendencia a disminuir su crecimiento a pesar del crecimiento económico del país.
- Todas las evaluaciones efectuadas a nivel de variables macroeconómicas en este análisis, son validadas por los resultados que se deducen de la evaluación del ITMM, que indica que son parte de los mecanismos de transmisión de la mejora macro reflejada en mejores condiciones de vida de la población a partir de 2004.

VII. Recomendaciones

- El comportamiento de los indicadores reales se enmarca en los rangos en que se desenvuelve la actividad económica; sin embargo, se debe intentar independizar el crecimiento del PIB de los servicios públicos y del nivel de consumo, ya que su continuidad en el tiempo es impredecible. Por lo tanto, para lograr una estabilidad sostenida, se debe incentivar las actividades productivas primarias, como ser la agricultura y la manufactura.
- Con respecto a los indicadores fiscales, la situación de alerta es clara y se debe tener cuidado con la tendencia creciente del gasto corriente, principalmente cuando éste no esté orientado a favorecer las condiciones económicas de la población, puesto que este nivel de aumento del gasto público puede resultar insostenible en el mediano plazo. En cuanto a las transferencias, éstas son un buen instrumento de redistribución del ingreso que mejora las condiciones de vida de la población, pero las mismas se deben enmarcar en los parámetros que determina la actividad económica nacional y en una mejor focalización en beneficio de los pobres.
- En los indicadores monetarios hay que revisar el destino del endeudamiento bancario y la política de garantías que se aplica al crédito de consumo, con el fin de identificar si éste es respaldado por el potencial gasto corriente del gobierno, ya que el mismo puede ser insostenible a futuro.
- En lo que respecta a los indicadores de comercio exterior, es conveniente revisar las políticas de promoción de exportaciones, ya que el resto de las variables se comportan en forma congruente con la realidad económica del país. En relación con las importaciones, se necesita mantener el nivel de crecimiento que tiene la economía. Las remesas familiares han decrecido por las condiciones económicas de los inmigrantes hondureños en los Estados Unidos de América y por el endurecimiento en la ley de migración, que son factores exógenos a nuestra economía, por lo que no se puede influir en su comportamiento.
- Las tasas de interés y el nivel de inflación son igualmente consistentes con el desarrollo de nuestra economía y conviene seguir manteniendo su estabilidad, pues son parte de las causas de la mejora de las condiciones de vida del país.
- En lo referente al ITMM, se recomienda continuar con el perfeccionamiento de la calidad y cobertura del mismo, para que sirva de indicador de coyuntura o alerta temprana de lo que está sucediendo en las empresas y los hogares, producto de las políticas macroeconómicas aplicadas.

Bibliografía

Ascues, Magda. 2002. *Ponencia sobre Cuentas Nacionales SCN-93*. Banco Central de Honduras.

Banco Central de Honduras 2000-2006. *Boletines Estadísticos*.

Case, Karl E. y Ray C. Fair. 1997. *Principios de Macroeconomía*. México: Prentice-Hall Hispanoamericana, S.A.

Dornbusch, Rudiger; Fischer, Stanley; Startz, Richard. 2004. *Macroeconomía*. Bogotá: McGrawHill.

Mankiw, Gregory. *Principios de economía*. 6ta. edición

Naciones Unidas. 1990. *Clasificación Industrial Uniforme de Todas las Actividades Económicas*. Tercera Revisión. Nueva York.

Naciones Unidas. 1993. *Sistema de Cuentas Nacionales 1993*.

Secretaría de Finanzas de Honduras. 2002-2007. *Boletines Estadísticos*.

Anexos metodológicos

A. Construcción de los indicadores macroeconómicos seleccionados

B. Índice de transmisión de la macroeconomía a la microeconomía