Presidencia de la Nación

CONSEJO NACIONAL DE DESARROLLO

Sector: Presupuesto Económico Nacional

INFORME SOBRE LA PREPARACION DE PRESUPUESTOS ECONOMICOS NACIONALES Y TAREAS VINCULADAS AL ANALISIS DE COYUNTURA EN VARIOS PAISES EUROPEOS

Tema de Divulgación Interna
Nº 62

Federico J. Herschel

DAN 36915

Buenos Aires
Noviembre 1966

PRESIDENCIA DE LA NACION
CONSEJO NACIONAL DE DESARROLLO
BIBLIOTECA

CONADE
Sector Presupuesto
Económico Nacional

INFORME SOBRE LA PREPARACION DE PRESUPUESTOS ECONOMICOS NACIONALES Y TAREAS VINCULADAS AL ANALISIS DE COYUNTURA EN VARIOS PAISES EUROPEOS

(Versión preliminar)

Federico J. Herschel

Buenos Aires
Noviembre 1966

CONSEJO NACIONAL DE DESARROLLO
INVENT. Nº
5719

INTRODUCCION

Este informe tiene su origen en conversaciones mantenidas recientemente en instituciones de algunos países europeos, tendientes a esclarecer aspectos relacionados con previsiones a corto plazo. Merece destacarse, en especial, la colaboración prestada por los funcionarios que se nombran seguidamente: J. Mayer (Dirección de Previsión - París), M. Morel (Comunidad Económica Europea-Bruselas), Börge Kragh y Ola Virin (Instituto de Coyuntura - Estocolmo), K.H. Raabe (Ministerio de Finanzas - Bonn) y G.D.N.Worswick (Instituto Nacional de Investigaciones Económicas y Sociales - Londres).

Finalidades del trabajo

Los objetivos fundamentales tenidos en cuenta en este trabajo, fueron los siguientes:

a) Tener una impresión general sobre el método utilizado; y especialmente, verificar en qué medida se utilizaba o no el sistema econométrico.

En general, se tuvo la impresión que en casi todos los países se da mayor énfasis a los procedimientos de estimación no econométricos, debido - sobre todo - a la posibilidad de que en algún año determinado influyan factores atípicos que no pueden ser incorporados en el análisis basado en una regresión.

b) En caso de utilizar preferentemente el método directo se trató también de verificar si los países europeos emplean encuestas de producción e inversión cuantitativas del tipo utilizado en la Argentina.

En todos los países visitados se realiza algún tipo de encuesta, siendo las más frecuentes las que se dirigen al sector empresarial. Sin embargo, cabe señalar que, varios países hacen uso considerable de encuestas de carácter cualitativo. Por otra parte, es frecuente el empleo de encuestas con el propósito de conocer la coyuntura a muy corto plazo (dos o tres meses) que, de este modo, sólo pueden servir en menor medida para la confección del presupuesto económico.

Es distinto el método empleado en las encuestas de inversiones, ya que en este caso se usan en buena medida estimaciones cuantitativas.

c) Se ha tratado de obtener una impresión clara sobre las características esenciales de la determinación de las variables macroeconómicas fundamentales incluídas en el presupuesto económico nacional. Se quería determinar particularmente si se había dado mayor énfasis a la determinación partiendo de la oferta o caso contrario si se trataba de un "modelo" de demanda.

1. Francia - El presupuesto económico y trabajos vinculados al mismo 1/

1.1. Organización institucional

Al terminar la segunda guerra mundial, se formó en el Ministerio de Finanzas un grupo de trabajo que, bajo la dirección del Prof. Gruson, tenía por objetivo preparar el sistema de cuentas

---

1/ Véase también: Dirección de la Previsión e Instituto Nacional de Estadísticas y de Estudios Económicos, París, "La Elaboración de los Presupuestos Económicos". Comunicación al coloquio de Roma (octubre 1966).

nacionales de Francia. Desde el comienzo se trató que la estructura de las cuentas nacionales sirviera, de la major manera posible, a la preparación de presupuestos económicos. En general, la finalidad perseguida consistía en poder contar con un sistema de cuentas único, aplicable tanto para los registros históricos, como para las previsiones a corto plazo y los planes a mediano plazo.

Actualmente, el trabajo del presupuesto económico nacional se realiza en forma conjunta entre la Dirección de Previsión y el Instituto Nacional de Estadística. La Dirección de Previsión - dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas - contribuye, a pedido del Gabinete, a la elaboración de la política económica en sus aspectos generales y específicos. Si bien la división de tareas entre ambos organismos no es muy rígida, el Instituto Nacional de Estadística estudia fundamentalmente los asuntos vinculados a los precios, el consumo familiar y las empresas, mientras que la Dirección de Previsión se ocupa de los problemas referidos al sector público, operaciones financieras y al comercio internacional.

Dentro de la Dirección de Previsión funciona un departamento especial encargado de las tareas relativas al presupuesto económico y otra que se ocupa de la coyuntura a muy corto plazo. Además, existe otra división específica, cuya función consiste en las relaciones públicas, principalmente con el Gobierno y la O.E.C.D.E.

Puede estimarse que en la actualidad, alrededor de 60 personas trabajan en distintos organismos relacionados con la previsión a corto plazo.

La participación del Instituto se explica, además, por el deseo de asegurar la continuidad en el procedimiento de elabora

ción de las cuentas nacionales, ya que se encuentra a cargo de este organismo la confección de las estadísticas históricas relativas al ingreso nacional.

Las estimaciones efectuadas por las reparticiones citadas, se presentan dos veces por año a la "Comisión de Cuentas y Presupuesto Económico de la Nación", integrada por miembros de la administración pública, representantes del Consejo Económico y Social y personalidades elegidas por su competencia en materia económica. Preside la Comisión el Ministro de Economía y Finanzas.

1.2. Calendario

La fijación del calendario oficial del presupuesto económico, está en relación con la así llamada ley de finanzas (presupuesto fiscal). Si tomamos como ejemplo el presupuesto económico nacional para 1964, el primero (presupuesto "exploratorio") se efectúa en mayo de 1963. Su elaboración se ha iniciado a partir de enero de 1963 y analiza las hipótesis de conjunto que sirvieron de base al proyecto de la ley de finanzas:
previsión de la actividad económica, de los ingresos fiscales y la ejecución del plan. El diálogo constante durante el período de elaboración del presupuesto entre los que formulan las previsiones económicas y los responsables de la política, se concreta, finalmente, en una o más alternativas dentro del presupuesto económico para 1964; en este momento corresponde adoptar las decisiones básicas para el presupuesto fiscal.

Un segundo presupuesto económico para 1964, se presenta a la Comisión de Cuentas en octubre de 1963 (presupuesto de previsión). En este documento se incluye una consideración sobre las decisiones adoptadas para el presupuesto fiscal, que en esa fecha ya

se ha aprobado en forma definitiva. Esta segunda versión del presupuesto económico, a diferencia de la de mayo, es publicada conjuntamente con el proyecto de la ley de finanzas.

Posteriormente, en mayo y en octubre de 1964, se calculan nuevamente los presupuestos para el mismo año, que servirán como punto de partida para las proyecciones del año siguiente. Una cuenta provisional para 1964 se obtiene luego en 1965, un estado semi-definitivo en 1966 y una cuenta definitiva en 1967.

1.3. Ejecución de las tareas

En general, el trabajo se divide en dos grupos, tanto en lo que respecta a la preparación del presupuesto como para la elaboración de las cuentas nacionales: 1) grupo de síntesis; 2) grupo de análisis. Existen tres grupos de síntesis que se ocupan: a) de la elaboración de las cuentas nacionales; b) de las previsiones a corto plazo; y c) de las previsiones a mediano plazo. Cada uno de estos grupos de síntesis colabora y obtiene información de los siguientes grupos de análisis: a) empresas; b) familias; c) sector público; d) exterior; e) operaciones financieras. Cada uno de estos grupos, a su vez, debe ocuparse de una serie de funciones. A continuación se indican las tareas que, concretamente, competen a los distintos grupos de análisis:

Grupo Empresas:	producción, inversión, ocupación, salarios, precios en la etapa productiva, cuenta de los sectores, cuadro de insumo-producto, cuenta de las empresas.
Grupo Familias:	consumo, ingreso, precios minoristas, cuenta de las familias, aspectos demográficos.

Grupo Administración: (Sector Público)	cuentas de la administración, estudios fiscales.
Grupo Exterior:	comercio e intercambio con el resto del mundo, cuenta del exterior.
Grupo Operaciones Financieras:	cuenta de las instituciones financieras, cuadro de operaciones financieras.

La colaboración entre los grupos de análisis y de síntesis se basa en un diálogo en que el grupo de síntesis, por su parte, formula apreciaciones globales y obtiene, a su vez, información más detallada de los grupos de análisis. Las informaciones más importantes que obtienen los grupos de análisis o los encargados de la previsión, en buena parte provienen de organismos del sector público, tales como el Ministerio de Finanzas, el Comisariado General del Plan, los servicios de estudio de las grandes empresas públicas, el Banco de Francia, los bancos nacionalizados, etc.

Las informaciones obtenidas en los grupos de análisis se complementan con las encuestas que realiza el Instituto de Estadística, las que - en general - recogen información sobre los planes realizados en fecha reciente y las previsiones de los agentes microeconómicos. Además, el Instituto publica periódicamente informes sobre la situación coyuntural, que también son usados para la confección del presupuesto económico.

Existe una primera fase global en que se estiman las principales variables macroeconómicas.

Posteriormente se desagregan las hipótesis y se pueden efectuar comprobaciones con otros datos. El procedimiento que se comenta seguidamente puede ser ilustrativo al respecto.

Las importaciones son analizadas según distintas formas de utilización, que se confrontan con estimaciones de producción, consumo, variación de existencias, etc. Finalmente, las importaciones son desagregadas e investigadas por productos.

Las exportaciones se analizan por zonas, tratando de predecir las importaciones de cada región en base a supuestos sobre la actividad económica que se prevé en cada una de ellas.

El consumo real se descompone en siete grupos, que se analizan por funciones que los vinculan con el total. El crecimiento previsto para la adquisición de bienes de consumo durables, se compara con el que resulta de una encuesta sobre intenciones de compra. Luego se analiza el consumo por productos, que se trata de determinar por medio de otros elementos (elasticidades).

Dentro de las inversiones de las empresas, se efectúa una discriminación entre las efectuadas por entidades públicas, el sector privado sujeto a la encuesta de coyuntura y otras inversiones. En cada una de estas categorías, a su vez, se diferencian las inversiones reproductivas y las construcciones.

Las cifras para las inversiones productivas del gobierno son proporcionadas por las empresas públicas y por el Fondo de Desarrollo Económico y Social, que participa en su financiamiento.

Las inversiones privadas se basan en los resultados de la encuesta, pero se corrigen los datos originales a fin de tener en cuenta las subestimaciones sistemáticas de los empresarios.

También se utilizan otras vías de información, como por ejemplo, datos sobre producción de empresas fabricantes de bienes de capital.

1.4. Comparación de la previsión con la realidad

Se trata de analizar en forma permanente la evolución de la actividad económica, a fin de verificar la validez de las proyecciones y de la política económica adoptada.

Para ello se utilizan los índices económicos, dándose preferencia a los que resultan significativos para la economía en su conjunto o que tienen particular impacto político. Los indicadores fundamentales son los siguientes:

- Indice "rápido" de la producción industrial (se trata de un índice mensual, disponible con un mes de atraso);

- Indice nacional de los precios minoristas (es un índice del consumo de familias modestas, llamado también de 259 artículos, disponible con un mes de atraso);

- Indice general de la tasa de salarios (por hora): (se determina al comienzo de cada trimestre y está disponible con un mes y medio de atraso).

Las cifras relativas al número de empleos no cubiertos, solicitados u ofrecidos, se refieren a la situación de cada mes, y el resultado está disponible un mes más tarde.

Los datos sobre el comercio exterior se obtienen mensualmente.

Se trata, además, de proyectar la evolución futura de los mencionados índices. También se usan otros indicadores, pero se piensa que hasta ahora sólo tienen una validez muy limitada para extraer conclusiones de conjunto. Entre éstos pueden mencionarse los siguientes: ventas de las grandes tiendas, número de automotores pa

tentados, ingresos fiscales, índices monetarios, permisos de construcción solicitados.

Se cree que el análisis del resultado de las previsiones majoraría sensiblemente, de poder usarse cuentas trimestrales, cuya elaboración ya se ha iniciado.

1.5. Comentarios sobre el modelo que se usará próximamente 1/

El modelo de proyección a corto plazo, llamado Zogol I, representa fundamentalmente una formalización de las tareas que con anterioridad se venían haciendo en forma directa. Después de varios años de trabajo, se terminó en fecha reciente la confección de dicho modelo y se piensa utilizarlo para las primeras proyecciones correspondientes al año 1968.

Uno de los objetivos de la construcción del modelo, fue el de facilitar las tareas que se realizan durante la etapa exploratoria, que se lleva a cabo en el mes de mayo del año anterior al proyectado. Su utilidad en este momento resulta obvia, si se tiene en cuenta que se trabaja con varias alternativas posibles antes de elegir la política que ha de adoptarse en definitiva.

Se puede caracterizar el modelo como de tipo keynesiano; no se han incluído hasta ahora las operaciones financieras. Para facilitar la iteración en la resolución del mismo, se le ha dividido en subconjuntos (blocks).

1/ En la descripción de las tareas realizadas en Francia, se hizo uso también del siguiente material:

- Direction de la Prévision y INSEE "Communication du Colloque de Rome" (sin publicación).
- Id. "Le Modele de Projection a Court-Terme Zogol I" (sin publicación).

Un primer subconjunto comprende las relaciones que pueden estimarse a partir de datos relativos al período anterior y del índice de la tasa de salarios (por hora), como variable exógena. Esto significa que los valores determinados en este grupo de ecuaciones no se modifican por influencia del proceso de iteración. En este block se incluyen las siguientes variables fundamentales: el consumo y la inversión del sector público y de las instituciones financieras, la inversión de las familias (todos los valores indicados hasta aquí, se calculan tanto a precios constantes como a precios corrientes) y ciertas variables relativas al sistema del seguro social.

El segundo subconjunto es el block de iteración. Empezando, por ejemplo, por un supuesto relativo a la tasa de crecimiento del producto bruto, se determinan los siguientes valores: inversión de las empresas, importaciones, variación de existencias y consumo global de las familias.

La distribución del ingreso (salarios, ingreso bruto de las empresas), también se estima a partir de la tasa de crecimiento del producto. Se verifica luego la estimación del consumo de las familias - que hasta ahora se calculó simplemente por residuo - mediante una función de comportamiento que hace depender el consumo del ingreso disponible.

En caso que la diferencia entre ambas estimaciones fuera mayor que un cierto error considerado aceptable, se efectúa una nueva iteración.

Una vez determinados los valores del segundo block, se procede a calcular los del tercero, para los cuales no es necesario efectuar interaciones.

Son los saldos contables (ahorro, capacidad o necesidad de financiamiento).

Las 107 ecuaciones que componen el modelo pueden dividirse en las siguientes clases:

10 ecuaciones de comportamiento
12 ecuaciones institucionales y estructurales
40 ecuaciones de extrapolación de tendencia
19 ecuaciones de definición
26 ecuaciones contables

Entre las ecuaciones de comportamiento se ha estuadiado con especial cuidado la de consumo, que es una pieza fundamental en el proceso de interación.

Concretamente, la ecuación utilizada hace depender el consumo de un período del ingreso disponible del mismo período y del consumo del período anterior.

En otros casos, la determinación de las ecuaciones es menos sólida y no se trata de funciones econométricas. De este modo, es posible contemplar factores estructurales o institucionales que pueden hacer variar los parámetros históricos.

La utilidad del modelo consiste, principalmente, en permitir un análisis de sensibilidad para estudiar distintas hipótesis alternativas (por ejemplo, señalar los efectos distintos que pueden tener políticas alternativas) para ello, revisten especial importancia las variables de ajuste ("d'ecart").

En las ecuaciones que determinan el comportamiento del sector público, se tuvieron en cuenta los objetivos indicados en el plan, tratando de separar la parte previsional de la normativa. Si, por

ejemplo, se prevé para el futuro un cambio estructural en alguna variable, este hecho se trató de incluir en el modelo. Ejemplo de una ecuación de este tipo sería la siguiente:

$$\hat{C}A = 1.069 \quad CA_o + Z1$$

$\hat{C}A$ nos indica el consumo del sector público, el símbolo $\wedge$, que se trata de valores a precios del año anterior y el subíndice, que corresponde a los valores del año base. Z 1 representa la variable "d'ecart" correspondiente a esta primera ecuación.

Las mencionadas variables "d'ecart" sirven para modificar de un modo discrecional el valor de una ecuación del modelo. En efecto, existen variables importantes para las que se hace necesario reajustar los parámetros, ya sea para estudiar los efectos de una medida de política económica o para modificar en el corto plazo las ecuaciones de tendencias o de comportamiento que resultan de regresiones obtenidas en un plazo mayor y que, por lo tanto, sólo son válidas en forma aproximada. De este modo, se puede tener en cuenta hechos inesperados o eventuales que pueden provenir, ya sea de factores externos, cambios en el sector agrícola o modificaciones en el comportamiento de las empresas o de las familias.

Finalmente, mediante estas variables se pueden considerar interrelaciones entre magnitudes económicas, que todavía no se han establecido en forma precisa.

Utilizando en esta forma relativamente arbitraria estas variables de corrección por supuesto se pueden introducir variaciones considerables en las ecuaciones originales del modelo, incorporando así cualquier otra información que se pueda obtener.

Para dar un ejemplo concreto, en el caso de las inversiones de las empresas privadas que dependen de la producción, la variable de corrección será negativa o nula si se supone que habrá un comportamiento más dinámico que en el pasado. En el sistema de ecuaciones existe, pues, la siguiente formulación para la formación de capital:

$$C\,K\,E = 1{,}44\ (G\,P + G\,P_o - 7{,}7) + Z\,68$$

La letra G indica que se trata de una tasa de crecimiento real; K representa la formación de capital y E nos dice que la ecuación corresponde a la inversión de las empresas; P indica producción bruta interna y el subíndice o se refiere al año base. Finalmente, Z nos señala la presencia del término de ajuste.

Teniendo en cuenta las características indicadas del modelo, la ventaja principal de su uso consiste en la posibilidad de emplearlo mediante computadoras, facilitando así el análisis y la obtención de resultados.

Se estima que el modelo es todavía muy global y que algunas partes del mismo pueden ser ampliadas mediante submodelos (por ejemplo, submodelos agrícolas y demográfico).

En lo que respecta a la utilización del método de simulación, se piensa que el modelo no es suficientemente dinámico para ello.

Se considera de especial interés indicar algunas ecuaciones relativas al sistema de precios:

$$H\,P = -5{,}76 + 1{,}12\ T\,S + 0{,}275\ H\,P_o + Z\,33$$

donde $H\,P$ = alza del nivel general de precios

$T\,S$ = crecimiento del índice de la tasa de salarios por hora

$H\,P_o$ = alza de precios del año base

$$HCA = HP - 0,4$$

donde HCA = alza del nivel de precios del consumo del sector público

$$HKE = HP - 1$$

donde HKE = alza del nivel de precios de la inversión empresarial.

Como puede observarse, el nivel general de precios se calcula mediante una función de comportamiento, mientras que en los otros casos sólo se determina una tendencia.

1.6. Breve descripción de las encuestas

Las principales encuestas que se realizan son las siguientes:

- Encuesta industrial, sobre la producción, las existencias, los precios, etc.: 11 veces por año.
- Encuesta sobre las inversiones productivas: 3 veces por año.
- Encuesta sobre el comercio minorista: 5 veces por año.
- Encuesta sobre la intención de compra de las familias: 3 veces por año.
- Encuesta a las empresas constructoras, realizada este año por primera vez.

Todas las encuestas mencionadas se efectúan en el Instituto de Estadística; las dos primeras corresponden a la División de Coyuntura dependiente de ese organismo, que además prepara los ya comentados informes de coyuntura.

En el sector encargado de las encuestas trabajan aproximadamente cinco personas a nivel de economistas y 30 ayudantes; en el otro, cuatro economistas y tres calculistas. Además, existe en el Instituto una División de Consumo y otra de Empresas, que también

colaboran en la preparación del presupuesto económico.

En sus comienzos, la encuesta industrial fue una simple encuesta de tipo panel, en la que se preguntaba a los empresarios su opinión general de la economía, y era dirigida a los ejecutivos de las empresas que cotizaban en bolsa. Posteriormente y desde 1954, las preguntas se refieren, no ya a la situación económica en general, sino a la particular de la respectiva empresa. En cuanto a la muestra utilizada, se continuó trabajando sobre la base de las empresas encuestadas anteriormente, pero se trató de aumentar su representatividad en distintas formas, de modo semejante al empleado en la encuesta realizada para el presupuesto económico en Argentina.

Las encuestas industriales se iniciaron en 1951 y en la actualidad abarca 4.000 empresas, estimándose que normalmente contestan 3.000.

En el período 1957/1960 en estas encuestas se dió gran énfasis a variaciones porcentuales, pero - dado que este sistema no dió mucho resultado - se dejó sin efecto y a la fecha la mayor parte de información es cualitativa. La previsión que se obtiene abarca tres meses. Cabe aquí hacer una observación primordial: dado que la mayor parte de los datos obtenidos se refieren a un período menor que el año, se reduce, lógicamente, su utilidad inmediata para los fines del presupuesto económico.

En esencia, las principales preguntas incluídas en esta encuesta son las siguientes:

- <u>Indicaciones sobre la situación actual</u>

Si recibiera más órdenes de compra podría producir más con los medios actuales?	Si	No

Si la contestación es negativa, cuál es el obstáculo (falta de equipo, insuficiencia de personal, dificultades de aprovisionamiento u otra razón)?

Crecimiento de producción esperado

Crecimiento de producción posible

- Cuestiones relativas a los productos de las empresas (se contesta por más, igual o menos)

Evolución de la producción en los próximos tres o cuatro meses

Evolución de la demanda

Evolución de la demanda extranjera

Evolución de los plazos de entrega

Evolución de las existencias

Variación de los precios de venta (se pide una estimación para un período de tres meses a partir de la encuesta)

- Cuestiones sobre mano de obra
- Cuestiones relativas a materias primas
- Previsiones sobre la industria francesa en su conjunto

Los formularios de las encuestas mensuales se envían el día 1º, alrededor del 20 se realiza el despojo y el primer cálculo, a fin de obtener los primeros resultados provisorios al 20 de cada mes. El cálculo definitivo se realiza el día 30 y el resultado final se obtiene el 31. La rapidez con que se efectúan estos cálculos resulta posible, debido a que las fichas perforadas se van elaborando inmediatamente después de recibir el formulario contestado.

En los meses de marzo, junio y noviembre se lleva a cabo una encuesta más completa, en la que se incluye preguntas sobre inversión. La información recogida en marzo es la más completa; se requieren datos sobre inversión, distinguiendo la ya comprometida y la condicional, es decir, la que depende de la situación coyuntural

proyectada. Esta encuesta comprende a 4.500 empresas.

Es interesante señalar que en la encuesta referida se solicita, además, datos cuantitativos sobre las fuentes de financiación de las inversiones.

La encuesta al sector comercio se lleva a cabo cinco veces por año; abarca el comercio minorista de tipo no alimenticio y se efectúa cada dos meses, salvo la temporada de verano. Esta encuesta también abarca el comercio mayorista, si bien hasta ahora se ha utilizado preferentemente la información obtenida a traves de la encuesta realizada al comercio minorista, que comprende las grandes tiendas como los así llamados "magazine populaire". Esta encuesta se realiza por correo y es dirigida a unas 5000 empresas, estimándose que contesta aproximadamente el 50%.

Mediante esta encuesta se obtiene información acerca de las ventas ya realizadas, tanto como de las órdenes de compra a realizar en los próximos dos meses. También se obtienen datos sobre los precios de venta esperados para los tres o cuatro meses próximos. Las informaciones para el período futuro son de tipo cualitativo.

La primera encuesta a las empresas constructoras se realizó en abril del corriente año, por las entidades empresariales en colaboración con el Instituto de Estadística. En el futuro se piensa llevar a cabo esta encuesta dos veces por año (abril y noviembre). Una de sus características es que se había realizado en cada una de las distintas regiones de Francia; aparentemente, los grupos empresariales tienen particular interés en disponer de datos regionales sobre este sector económico.

En total se encuesta a aproximadamente 3.000 empresas.

A título de ejemplo se menciona la investigación realizada en la región "Rhone - Alpes", siendo las normas generales de aplicación a todo el país. En forma similar a la encuesta industrial, se trató de recoger opiniones cualitativas sobre los principales elementos de la actividad de las empresas. En dicha región, la encuesta comprendió a 589 empresas, de las cuales contestaron 410.

Las preguntas formuladas pueden agruparse del siguiente modo:

i) Naturaleza e importancia de la empresa.

ii) Actividad de la empresa (ejemplo: dentro de los seis meses próximos espera usted que la actividad de su empresa sea más fuerte, normal o más débil?)

iii) Utilización de la capacidad de producción (puede aumentar la producción si hubieran más pedidos? en cuánto (%) estima usted el aumento posible?)

iv) Ocupación.

v) Evolución de su actividad por tipo de trabajo.

vi) Inversión de su empresa (comprende estimación de las inversiones efectuadas en 1965, indicando si se estima que en 1966 será mayor, igual o menor que en el año anterior).

vii) Opinión de la empresa sobre la situación general del sector construcciones.

Desde 1963 y dos veces por año se realiza, además, una encuesta sobre la situación financiera, que comprende a 3.000 empresas industriales. En general y según opinión de los expertos, parece que todavía no se obtuvo un resultado práctico muy importante.

El formulario consta de las siguientes preguntas:

i) Plazos de pagos (en los tres últimos meses los plazos logrados son más largos, se han mantenido, se han reducido?) (Igual pregunta para los plazos otorgados a los clientes).

ii) Situación de Tesorería (piensa usted que en los próximos dos meses la situación de su tesorería será mejor, igual o peor?)

iii) Causas de eventuales dificultades de Tesorería.

Finalmente, en la encuesta sobre intenciones de compra se efectúan preguntas sobre las expectativas de compra de bienes durables (automóvil, heladera, máquina de lavar, televisor, aspiradora, radio, tocadiscos) en los próximos dos o tres años, en el mismo año y, si es afirmativa la respuesta, se solicitan fechas aún más concretas.

Preguntas similares se formulan para otros grupos de bienes (por ejemplo: muebles) y la vivienda, a la vez que se incluyen informaciones adicionales relativas a la adquisición de automotores. Luego se efectúan preguntas sobre actitudes generales frente a la situación económica.

1.7. Cuenta prospectiva de operaciones financieras

Desde 1953 se confeccionan en Francia cuadros de operaciones financieras (Flujo de Fondos) históricos. Aún cuando este tipo de elaboración tiene una evidente utilidad en sí la construcción de cuentas prospectivas es uno de los objetivos fundamentales que puede lograrse a partir de dichos cuadros históricos.

Los cuadros de flujos de fondos analizan la creación de los instumentos requeridos para la financiación de la economía.

En lo que se refiere al agrupamiento de los agentes económicos considerados, se ha tratado en lo posible de adoptar la misma clasificación que la utilizada en la contabilidad nacional real (no financiera).

Por otra parte, fue necesario dedicar distinto tratamiento a ciertas unidades económicas que desempeñan un papel estratégico en el campo financiero; es decir, los intermediarios financieros. Se tendió a conciliar ambos puntos de vista, adoptando la siguiente clasificación:

Empresas no financieras		
Familias		
Sector público, excluído Tesoro (Gobierno Central)	(gobiernos locales y organismos (semi-públicos, cajas de previsión (social	
Sector externo		
Posesiones de ultramar		
Intermediarios Financieros	(Tesorería (Gobierno)	
	(Sistema bancario (	(Banque de (France (Otros bancos
Instituciones Financieras	(Organismos financie (ros especializados (y Compañías de Segu (ro	(Otros organis (mos financie (ros especiali- (zados y Com- (pañías de Segu (ro

Para agrupar las operaciones, se ha tenido en cuenta la función desempeñada y el grado de liquidez. Las divisiones fundamentales son las siguientes:

Dinero

Otros depósitos

Títulos a corto plazo

Obligaciones

Acciones

Créditos a corto plazo

Créditos a mediano plazo

Préstamos a largo plazo

Oro y divisas

Depósitos y adelantos entre intermediarios financieros

Por otra parte, el cuadro se divide en dos partes: la variación de los elementos del activo y la de los elementos del pasivo, cuyas sumas - lógicamente - deben ser equivalentes.

Para establecer la vinculación con las cuentas reales, se determinan, en primer lugar, en las cuentas financieras los saldos de créditos o débitos de los agentes económicos, que corresponden a las diferencias entre las variaciones netas del activo y pasivo. (Un saldo activo significa que el agente al que el mismo pertenece, ha sido en mayor magnitud prestamista que prestatario).

En segundo término, se incluyen las necesidades o capacidades de financiamiento, que son los saldos de las cuentas de capital de los agentes económicos, antes de considerar las operaciones financieras; indican si - durante el período analizado - el total de las utilizaciones ha excedido al de los recursos no financieros (se trataría aquí de una necesidad de financiamiento), o si la situación es opuesta (tal el caso de capacidad de financiamiento).

Dado que la integración de las cuentas financieras y reales no es perfecta, pudiendo haber errores u omisiones, existe finalmente el concepto de "ajustes".

Para la elaboración de las cuentas prospectivas, todavía no se dispone de un modelo explícito que establezca relaciones entre las principales variables económicas y financieras. Ello se debe a que los datos disponibles no permiten construir series que contengan suficiente cantidad de observaciones para establecer relaciones fun-

Préstamos a largo plazo

Oro y divisas

Depósitos y adelantos entre intermediarios financieros

Por otra parte, el cuadro se divide en dos partes: la variación de los elementos del activo y la de los elementos del pasivo, cuyas sumas - lógicamente - deben ser equivalentes.

Para establecer la vinculación con las cuentas reales, se determinan, en primer lugar, en las cuentas financieras los saldos de créditos o débitos de los agentes económicos, que corresponden a las diferencias entre las variaciones netas del activo y pasivo. (Un saldo activo significa que el agente al que el mismo pertenece, ha sido en mayor magnitud prestamista que prestatario).

En segundo término, se incluyen las necesidades o capacidades de financiamiento, que son los saldos de las cuentas de capital de los agentes económicos, antes de considerar las operaciones financieras; indican si - durante el período analizado - el total de las utilizaciones ha excedido al de los recursos no financieros (se trataría aquí de una necesidad de financiamiento), o si la situación es opuesta (tal el caso de capacidad de financiamiento).

Dado que la integración de las cuentas financieras y reales no es perfecta, pudiendo haber errores u omisiones, existe finalmente el concepto de "ajustes".

Para la elaboración de las cuentas prospectivas, todavía no se dispone de un modelo explícito que establezca relaciones entre las principales variables económicas y financieras. Ello se debe a que los datos disponibles no permiten construir series que contengan suficiente cantidad de observaciones para establecer relaciones fun-

cionales. Se ha visto, además, que los desvíos registrados son fuertes. Este efecto debe atribuirse a la influencia decisiva que los cambios coyunturales ejercen precisamente sobre las variables financieras. Hasta ahora tampoco se han podido cuantificar estos cambios en las tendencias.

No obstante ello, se han efectuado ensayos con cuentas prospectivas, con el fin de verificar la coherencia de las hipótesis adoptadas en el presupuesto económico.

Las hipótesis pueden tener su origen en informaciones proporcionadas por el analisis de ciertos acontecimientos ocurridos históricamente. Conforme a lo ya indicado, en este último caso no se pueden determinar relaciones exactas, mientras que sí es posible fijar límites entre lo que puede oscilar una variable determinada.

Entre las variables financieras, los comentados saldos (necesidad o capacidad de financiamiento) adquieren especial importancia; las cuentas financieras pueden servir para verificar si ciertas hipótesis obtenidas en la esfera real, no implica suponer magnitudes importantes dentro del campo de las variables financieras.

Si bien hasta ahora las cuentas prospectivas de operaciones financieras sirven esencialmente como instrumento auxiliar de las proyecciones reales, se espera poder llegar en el futuro a un sistema más integrado de lo real y financiero.

Es evidente que la construcción de las cuentas prospectivas resultó posible, por haber logrado antes la elaboración de un sistema de flujo de fondos para un período histórico. Además, debe tenerse presente que en Francia la obtención de datos se ve facilitada por el mayor control que ejercen las autoridades sobre las operaciones financieras.

1.8. Trabajos sobre coyuntura realizados en SEMA (Société d'économie et de mathématique appliquées)

Existe la impresión que los mejores trabajos, al margen de los realizados por la esfera oficial, son los llevados a cabo por SEMA[1/]. Esta es una institución privada, que financia el Banque de Paris et Pays-Bas.

Dicho organismo realiza previsiones específicas a tres meses para distintos sectores económicos y, además, diagnósticos generales y parciales. Las estimaciones que elabora se basan en modelos especiales. Asimismo, realiza encuestas tipo panel en organizaciones empresariales para ciertos bienes durables.

En el diagnóstico que elabora el SEMA, las series se presentan en tres formas, a saber: serie origianl (en algunos casos, las series son corregidas para compensar la desigualdad de días laborables); serie ajustada estacionalmente y la así llamada "temperatura", que permite tener una rápida idea acerca de la evolución reciente de una serie en relación con la tendencia media. Una definición más exacta sería la siguiente: la "temperatura" de una serie, en un mes dado, es la relación que existe entre el crecimiento de un mes respecto del otro (ajustado estacionalmente y corregido por la tendencia y la autocorrelación) y el desvío standard de este crecimiento [2/].

1/ En este sentido, fueron muy valiosas las sugerencias formuladas por el Prof. Ch. Prou, del Centro de Estudios de Programación Económica.

2/ Véase al respecto: SEMA, "Conjoncture - Rapport Mensuel", agosto 1966.

Como ejemplo se menciona el siguiente: es el caso de la demanda de empleo (de los trabajadores) no cubierta y suponiendo que la serie ajustada estacionalmente haya evolucionado según se indica a continuación.

(Cifras en miles)

Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
147,8	154,8	155,1	154,1

la así llamada serie de "temperatura" sería:

+ 1,26	+ 1,02	- 0,97	- 0,23

Tal como puede observarse, aún cuando la demanda haya crecido entre noviembre y octubre, la "temperatura" es fuertemente negativa (debe tenerse presente que una temperatura negativa, en este caso, indica un elemento positivo para caracterizar la coyuntura).

En efecto, el aumento de octubre en relación con septiembre ha sido fuerte e históricamente, un crecimiento de esa magnitud fue seguido por otros de aproximadamente 4.000 puestos demandados. El hecho de no haberse registrado un aumento superior a 300, se traduce en una "temperatura" negativa. También se constata aquí que esta observación permitió diagnosticar, ya en noviembre, el cambio en la situación coyuntural, que en las series recién se observa en diciembre.

En base a un análisis de las series históricas, investigando los efectos estacionales y la tendencia (elementos endógenos) y considerando, además, la influencia de factores exógenos, se publican previsiones a tres meses de todas las series contenidas en los informes mensuales (más de 150 en total, correspondientes a: producción industrial, ocupación, transporte, producción industrial de

países extranjeros, comercio exterior, consumo, salarios, precios, costo de vida en países extranjeros, finanzas y créditos).

2. Comunidad Económica Europea (Bruselas)

2.1. Aspectos Generales

Esta institución, en lo que respecta a los trabajos relativos al corto plazo, coordina las tareas que se realizan en los seis países miembros. Se ha trabajado, sobre todo, en encuestas a distintos grupos económicos y en la elaboración del presupuesto económico nacional; para este último se han elaborado normas comunes que deben ser aplicadas por los países. En general, la metodología utilizada consiste en un compromiso entre el método usado en Francia y en los Países Bajos, naciones que siguen sistemas diferenciados, ya que - como es sabido - los Países Bajos utilizan en mayor medida las funciones econométricas. Los restantes cuatro países miembros han adoptado, en general, esta forma intermedia recomendada por la Comunidad Económica Europea.

Los trabajos vinculados con la preparación del presupuesto económico nacional se iniciaron a fin de 1962, tendientes a la formulación del presupuesto económico del año siguiente.

Actualmente se ha podido llegar a una presentación sistemática preliminar que se discute en una mesa redonda y en la que figuran los valores definitivos del producto de cada uno de los países para el presupuesto preliminar.

En el mes de mayo las estimaciones se someten a una Comisión de Coyuntura y luego a los ministros de cada país. En octubre, finalmente, se elabora el presupuesto completo de los distintos paí-

ses.

Entre los trabajos propios realizados por la CEE se mencionan en especial, algunas estimaciones para variables del comercio exterior (exportaciones), en que se vincula la evolución de esta variable para cada uno de los países con el ingreso del conjunto de países, y que parecen haber dado resultados interesantes.

En general, las tareas que realiza la Comunidad Económica Europea tiene carácter de datos confidenciales.

Aún cuando las estimaciones que realiza ese organismo se basan en los trabajos de cada uno de los países, es posible que en determinados casos, cuando existen razones valederas para dudar de su probabilidad, se modifiquen las previsiones elaboradas por los países.

2.2 Breve descripción del modelo de presupuesto adoptado

Además de las tareas sobre metodología propiamente dicha, se ha elaborado un esquema tipo de presupuesto económico para los países miembros 1/.

Las materias comprendidas en el documento son las siguientes:

a) Equilibrio General: se ponende relieve los factores más importantes que podrán influir en la actividad económica del año proyectado y se señalan las grandes líneas de la evolución económica probable.

Describe además los acontecimientos del año anterior al

1/ Véase: Communauté Economique Europeenne. Schema de Presentation du Budget Economique pour 1964.

de la proyección.

Se efectúa un balance de los recursos de bienes y servicios y de su empleo, tanto en volumen como en valor.

b) Se comentan las decisiones relativas al presupuesto fiscal y a la cuenta del sector público. Se analiza el efecto de las operaciones del gobierno sobre la economía nacional.

Se explican las diferencias entre el presupuesto fiscal y la cuenta del sector público;

Se detallan también los siguientes puntos:

Causas de variación de los gastos públicos.

Análisis de las modificaciones institucionales esperadas para diferenciar su impacto del efecto de la evolución económica propiamente dicha (esto es de aplicación en especial en el caso de los impuestos).

Decisión del gobierno en materia de inversiones.

Problemas de la financiación del gobierno.

c) La ocupación, la producción y la cuenta de las empresas, sigue una línea bastante semejante al contenido del PEN en nuestro país. Se destacan, sin embargo, los siguientes aspectos:

Explicación de la posible divergencia entre la variación del valor agregado y la del índice de la producción industrial.

Principales factores que actúan sobre los costos: salarios, aportes sociales e impuestos.

Influencias sobre el ahorro de las empresas. Tasa de autofinanciamiento. Hipótesis relativas al ingreso de las empresas

y en particular las del sector agrícola.

Política de inversiones en materia de construcción de viviendas.

Motivos que determinan las inversiones (aumento de capacidad de producción o racionalización).

d) El ingreso, el consumo y la cuenta de las familias.

Cabe destacar que se incluye entre los puntos de esta parte el siguiente análisis del consumo de las familias: variación de grandes categorías de gastos por función y por grupos de productos distinguiendo especialmente: alimentación, productos industriales ("tradicionales" y durables), servicios.

e) Intercambio con el exterior. Cuenta externa y balance de pagos. Se incluyen aquí hipótesis sobre la coyuntura de los demás países.

f) La evolución de los precios:

Precios minoristas.
Precios de fabricación.
Precios de importación.
Precios de exportación.

g) Equilibrio entre ahorro e inversión.

Se analizan las variaciones de los préstamos netos de los diferentes sectores y la forma de alcanzar el equilibrio.

h) Variantes del presupuesto económico.

Cuando la evolución económica esperada lo justifique se presenta más de una alternativa al presupuesto económico basadas cada una en hipótesis distintas relativas a la política de coyun-

tura adoptada. Esto parece aconsejable en particular cuando las perspectivas son muy inciertas.

i) Explicaciones relativas a la política económica.

Se quiere tratar de sintetizar los efectos de las medidas adoptadas o a adoptarse, cuantificándolos en lo posible.

2.3 Comentarios sobre las encuestas

Durante varios años, los países miembros -con la excepción de Luxemburgo- ya realizaban encuestas cuyo objetivo consistía en la compilación rápida de observaciones sobre la situación económica actual y la probable tendencia futura. Sin embargo, existían importantes diferencias en el procedimiento aplicado. La Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la CEE trató pues de unificar el método usado, a cuyo fin reunió representantes de las instituciones que estaban llevando a cabo distintas encuestas.

Se pudo comenzar así en 1962 un programa común. Al año siguiente se introdujeron algunos cambios; especialmente se extendió el programa al campo de las inversiones.

Actualmente, la encuesta se lleva a cabo en todos los sectores industriales con excepción del extractivo y el alimentario.

No se aplica una muestra al azar, ya que la participación es voluntaria por parte de las empresas. Las respuestas obtenidas en todos los países miembros es de aproximadamente 13.000.

En base al número y al tamaño de las empresas los resultados obtenidos pueden considerarse representativos tanto para la

industria en su conjunto como para los sectores específicos.

La encuesta se realiza mensualmente; se ha optado pues, por este sistema de gran frecuencia para obtener información rápida y combinada.

Para permitir su utilización en el menor tiempo posible, se ha adoptado un calendario ajustado para su procesamiento que es el siguiente:

a) A comienzos de cada mes (o al terminar el anterior) se envían los formularios por cada una de las instituciones a las empresas.

b) Hasta el 10 del mes, se devuelven los formularios a la institución.

c) Del 10 al 20, control interno de las respuestas y procesamiento mecánico de los datos.

d) Antes del 22, transmisión por Telex de los resultados obtenidos en cada sector a la CEE.

e) 22-30 Agregación de los resultados nacionales a nivel de la Comunidad, preparación e impresión de los folletos.

f) Fin de mes, envío de los folletos a las instituciones para su distribución a las empresas participantes.

Las preguntas incorporadas a la encuesta se refieren a los siguientes aspectos:

Con frecuencia mensual:

Ordenes recibidas.

Ordenes recibidas por exportación.

Existencias.

Tendencia de la producción excluído el efecto estacional en los próximos 3-4 meses.

Precios de venta en los próximos 3-4 meses.

Tres veces al año:

Capacidad de producción.

Dos veces por año:

Ocupación en los próximos 3-4 meses correspondientes al producto X.

En todos estos casos, la pregunta es de tipo cualitativo; por ejemplo, si se puede producir más o no, si las existencias son superiores a la normal y si las tendencias de la producción son ascendentes. Los cuestionarios se envían por productos; por lo tanto, cada empresario puede recibir más de un formulario.

En lo que respecta a la ponderación de los resultados para pasar del formulario al producto, se utiliza un factor que caracteriza la actividad general de la empresa (por ejemplo ventas), los datos del sector a su vez son ponderados por el valor agregado.

En el caso de la encuesta de inversión se comprende el mismo campo que la otra encuesta, pero el número de empresas alcanzadas es mayor en algunos casos. Esto se hace con el objeto de eliminar en lo posible las fluctuaciones más amplias aque está sujeta la inversión. Aquí ya no se efectúa la investigación por producto, sino abarcando todas las actividades de una empresa.

Otra diferencia importante es que la encuesta industrial (producción. órdenes, etc.) sirve fundamentalmente como indicador

a corto plazo, mientras que la encuesta de inversiones es utilizada para el presupuesto económico.

Finalmente, los datos solicitados se refieren a cambios porcentuales esperados en un año próximo; además, de una indicación sobre la inversión en el año en que se efectúa la encuesta y el anterior.

Esta encuesta se realiza dos veces por año.

Desde mayo de este año se ha iniciado también una encuesta a la actividad constructora. Esta investigación es de carácter mensual pero no se efectúa en los meses de verano.

El contenido de la encuesta sigue líneas similares a la francesa.

3. Universidad Libre de Bruselas

En el Instituto de Investigaciones Económicas de esta universidad se ha prestado una considerable atención al análisis de la situación coyuntural. Consecuentemente con esta idea se ha hecho un ordenamiento y recopilación de las series económicas existentes en dicho país 1/.

Por otra parte, se ha tratado de encontrar un procedimiento para calcular datos mensuales a partir de índices trimestrales o anuales. De este modo han podido efectuar una estimación mensual del producto bruto para el período 1950-1962 a partir de las cifras anuales y trimestrales 1/.

Posiblemente se da en el Instituto el caso único de contar además, con estimaciones directas del producto por períodos de

1/ Véase al respecto: H. Glejser, Une méthode d'évaluation de données mensuelles á partir d'indices trimestriels ou annuels.

un mes. Se parte para ello de una información bastante cuantiosa sobre la producción de los distintos sectores 1/.

Finalmente, se efectúan también previsiones del producto y de sus componentes principales. Hasta ahora no se cuenta para ello con un modelo formalizado; pero se realizan investigaciones a tal fin 2/.

4. Tareas vinculadas a la previsión económica en Dinamarca

De acuerdo a la información recogida, anteriormente se elaboraban en ese país presupuestos económicos nacionales, que también fueron publicados. No obstante, en la actualidad el único documento que se publica es una apreciación general de la situación económica que incluye algunas consideraciones acerca de la evolución futura 3/. Este documento se publica en marzo o abril y, además de una descripción de lo acontecido en el año anterior, contiene algunas indicaciones sobre lo esperado durante el transcurso del mismo año. Sin embargo, los comentarios referidos a la evolución futura son relativamente escasos y en algunos casos, ni siquiera se formulan estimaciones cuantitativas.

Dicho trabajo se realiza en la Secretaría de Economía del Gobierno, con la asistencia de expertos de los distintos departamentos gubernamentales.

Actualmente se da cierto énfasis a la apreciación de la tendencia a un plazo más largo y se está tratando de elaborar un

---

1/ H. Glejser, Présentation de l'économie belge en 200 séries.

2/ H. Glejser, Le produit national de la Belgique et de l'étranger en 1965 et 1966.

3/ Véase, por ejemplo, Royal Danish Ministry of Foreign Affairs, Economic Survey of Denmark, 1966.

presupuesto de inversiones para un período de tres años. Asimismo, se proyecta presentar todo el presupuesto del Gobierno también para un período de tres años.

En lo que respecta al presupuesto económico, se nos informó que se está trabajando en un modelo macroeconómico simple, el que se encuentra sujeto a un proceso de refinamiento. Dicho modelo consta de 20 ecuaciones incluyendo, por ejemplo, funciones de importación, consumo, impuesto a los productos industriales, etc. No se nos proporcionó documento alguno que contenga una especificación concreta de dicho modelo.

Se utiliza desde hace tres años encuestas de expectativas, del tipo introducido por el Instituto IFO (Munich, Alemania), llevadas a cabo por la Oficina de Estadística y que abarcan los tres meses siguientes al de su ejecución. Estas encuestas no se utilizan para la elaboración del presupuesto económico.

La estimación de las exportaciones se basa en una evaluación de la demanda externa, elementos proporcionados -en buena medida- por el OECD. No se utilizan las tablas de insumo-producto y tampoco se efectúan previsiones más desagregadas del crecimiento de los distintos sectores.

Como trabajos internos de la Secretaría de Economía, en septiembre y octubre se preparan informes que evalúan los impactos del presupuesto fiscal sobre la economía nacional pero, el único informe que se elabora y publica, recién se presenta en marzo o abril en que se prepara el presupuesto económico nacional.

En la repartición trabajan alrededor de 12 a 15 personas, cuya función consiste también en preparar estudios ad-hoc relativos a medidas del Gobierno.

5. El Presupuesto Económico en la República Federal Alemana

En Alemania se elaboran dos estimaciones: una alrededor de abril y la otra en otoño. Las proyecciones descansan sobre la base del cálculo preliminar del año anterior, que existe ya en febrero del año subsiguiente. Utilizan un modelo de iteración, todavía no publicado.

En lo que respecta a los componentes del ingreso, se basan en proyecciones de los salarios que elaboran ciertos sindicatos líderes para la estimación del conjunto del ingreso de los asalariados.

El valor de las rentas, pensiones, etc., puede estimarse con relativa facilidad, pues sus montos nominales son fijados por ley. En cambio, el ingreso de empresarios se calcula en forma residual y los gastos del gobierno se obtienen mediante estimaciones que realiza un departamento del Ministerio de Finanzas.

La inversión en edificios se estima a partir de datos sobre la edificación en curso y los permisos otorgados.

Para el comercio exterior se trabaja en estrecha colaboración con la OECD y la Comunidad Económica Europea.

El sector encargado de la preparación de las estimaciones globales, colabora también en la elaboración de las estadísticas tributarias.

En general, la estimación se basa fundamentalmente en el cálculo de la demanda. En cambio, se da mayor énfasis a la estimación a partir de la oferta, para las proyecciones a mediano plazo.

En cuanto a las inversiones, se hace uso de otros elementos -tales como las encuestas realizadas por el IFO- y, ade-

más, pueden efectuarse ciertos tipos de control mediante distintas relaciones, por ejemplo, producto-capital, para lo cual resulta de utilidad la estimación del capital reproducible que existe en el país.

Para el cálculo de la oferta sólo se estiman los sectores principales, si bien -como se señaló- la mayor importancia recae sobre la determinación de la demanda. No se efectúan cálculos más discriminados por sectores, sino solamente de tipo global.

El método de estimación se justifica, porque se supone que en la economía existe suficiente elasticidad como para que la oferta se ajuste rápidamente a la demanda que se produzca.

La limitación del cálculo a los valores globales se explica por la característica de las estimaciones, que fundamentalmente tienden a servir para las políticas coyunturales globales, sin dar importancia a medidas específicas de tipo estructural, como las que pueden ser necesarias en economías más planificadas.

Los documentos anuales de carácter confidencial, además de las estimaciones ya comentadas, contienen apreciaciones sobre la fijación de los objetivos de la política económica y directivas generales en cuanto al comportamiento del sector público y de los empresarios (para estos últimos se recomienda, por ejemplo, el tipo de inversión más conveniente -intensiva de capital- y lograr bajas en los precios para aumentar el volumen de ventas)[1].

6. Suecia - Elaboración del Presupuesto Económico Nacional

6.1 Organización de las tareas

El trabajo del presupuesto económico nacional es el re-

1/ Véase: Bundesminister für Wirtschaft, "Bericht über die Wirtschaftsentwicklung im Jahre 1962 und die Aussichten für 1963", Bonn, febrero 1963.

sultado de una coordinación de funciones existentes entre la División de Planeamiento dependiente del Ministerio de Finanzas y el Instituto de Coyuntura. Este Instituto, si bien pertenece en lo formal a la esfera del mismo ministerio, ha adquirido en la práctica una independencia considerable, no sólo en el campo de las investigaciones científicas sino también en lo que concierne a su posibilidad de juzgar la política adoptada por el gobierno.

La División de Planeamiento que funciona en el Ministerio de Finanzas, consta de dos sectores que se dedican, uno a los problemas a largo plazo y el otro a las proyecciones a corto plazo. Se trata de establecer una relación entre ambos tipos de planificación, comparando las metas fijadas a largo plazo con las previsiones para el corto plazo.

Algunos capítulos del presupuesto económico son elaborados por el Instituto de Coyuntura y otros por la División de Planeamiento, aunque en este último caso, los funcionarios del Ministerio se basan -en buena medida- en elementos proporcionados por el Instituto.

Para dar un ejemplo concreto de la división de tareas, puede mencionarse que el capítulo del presupuesto económico para 1966 relativo al comercio exterior y las inversiones fue elaborado por el Instituto de Coyuntura, a cuyo cargo también estuvo el capítulo referido al mercado crediticio y las partes relativas a la producción de las industrias manufacturera, forestal y minera, tanto como las que se ocupan del ingreso disponible y del consumo privado.

Por otra parte, el capítulo del presupuesto económico que contiene una apreciación de la situación económica de Suecia

en 1966, con excepción de algunos puntos particulares, estuvo a cargo de la División de Planeamiento.

6.2 Calendario

Dado que el año fiscal comienza en julio, algunas previsiones económicas deben efectuarse con una anticipación de aproximadamente 18 meses, considerando el tiempo necesario para analizar los supuestos y las metas contenidas en el presupuesto fiscal. El presupuesto económico nacional, sin embargo, se elabora para el año calendario, si bien se tiene proyectado para el futuro llegar a un presupuesto económico para un período de un año y medio.

El Instituto de Coyuntura presenta un informe provisorio en otoño y luego se elabora el presupuesto económico preliminar, que es presentado en enero del mismo año para el que se formulan las estimaciones. Posteriormente, alrededor de mayo, se presenta el presupuesto económico revisado.

6.3 La ejecución de las tareas. Comentario General.

El trabajo del presupuesto económico sirve como orientación para las decisiones en materia de política económica. Todavía no se utiliza el modelo a que se hará referencia posteriormente, para evaluar distintas alternativas de políticas, pero se hacen estimaciones ad-hoc del posible efecto que ellas pueden tener. La evaluación crítica se efectúa en el Ministerio de Finanzas y se concreta, especialmente, en dos campos: comercio internacional y mercado de trabajo. En lo que respecta al primero, las proyecciones son formuladas por el Instituto de Coyuntura 1/, pero

1/Se nos informó que los sistemas de estimaciones utilizados son bastante simples.

en algunos casos se efectúan ajustes en el Ministerio de Finanzas, para lo cual se hace uso de fuentes disponibles de otros países, a fin de apreciar la situación de países extranjeros [1].

Conforme se verá luego, el Instituto de Coyuntura realiza una encuesta a los exportadores que se emplea para las estimaciones del comercio exterior.

Para proyectar la utilización de la mano de obra, se realizan previsiones de la producción y del cambio en la productividad. Estas últimas se basa, fundamentalmente, en estudios realizados por instituciones privadas. Para el período 1963/1970, por ejemplo, se ha estimado un crecimiento medio de la productividad del 5 por ciento. En la estimación de la oferta de mano de obra, tiene particular importancia la estimación de la fuerza de trabajo y la tasa de participación de la población. Uno de los factores que influyen en la tasa de participación, está dado por el trabajo de mujeres casadas.

En lo que respecta a los flujos que se producen entre las distintas industrias, la Junta del Mercado de Trabajo -dependiente del Ministerio del Interior, realiza proyecciones para algunos sectores específicos, pero no para todos en forma individual.

Para el cálculo de los ingresos públicos, la División de Planeamiento, se basa en estimaciones especiales proporcionadas por un departamento específico del Ministerio de Finanzas [2]. En general

---

1/Por ejemplo,se utilizan los indicadores económicos elaborados por la OECD y las evaluaciones que efectúa el "Comité de Política Económica" durante dos veces al año. Además, en la OECD funciona un grupo de trabajo que también realiza proyecciones, las que luego son utilizadas por el referido Comité. También utilizan material de la Comunidad Económica Europea (European Economic Community).

2/"General Auditing Office".

existe la impresión que la mayor parte de las tareas vinculadas a la preparación del presupuesto económico nacional, se llevan a cabo en el Instituto de Coyuntura, limitándose la división de Planeamiento a evaluar el trabajo realizado por aquel Instituto.

Para diversas variables se utiliza la estimación directa en base a encuestas; esto ocurre especialmente en el caso de la inversión productiva y los gastos de los gobiernos locales.

El consumo, por su parte, se estima en base a funciones. Se supone -habiendo determinado al lado de la demanda- que la producción en el corto plazo se ajuste a la demanda. Sin embargo, se efectúan comprobaciones por el lado de la oferta. En este sentido parece importante destacar que se ha proyectado, realizar una encuesta sobre la producción, a iniciarse probablemente a partir de mayo del año próximo. Para ello se basan, además, en la experiencia ya recogida a través de la encuesta dirigida a algunos sectores que trabajan especialmente para la exportación.

6.4. Breve descripción de las encuestas

Como ya se ha comentado existen varias encuestas que se utilizan para la elaboración del presupuesto económico nacional; otras, en cambio, se emplean para la previsión a corto plazo.

Existe una colaboración muy estrecha entre la Dirección de Estadística y el Instituto (Statistiska Centralbyron). Así, por ejemplo el Instituto tiene acceso, no sólo al resultado de los cómputos efectuados, sino también a los formularios mismos.

Es interesante mencionar al respecto que, en algunos casos, al principio las encuestas se efectuaban en el Instituto, pero luego fue transferida esta tarea a la Dirección de Estadística.

Entre las distintas encuestas comentaremos en primer lugar a la encuesta de inversiones dirigida al sector industrial(incluído empresas públicas). Se realiza cuatro veces por año, en los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre. Aunque en forma distinta a la actual, este tipo de encuestas se llevó a cabo por primera vez en el año 1940.

Actualmente esta encuesta se lleva a cabo en el Instituto de Estadística.

La encuesta sobre inversión, que se realiza en mayo, se basa en un muestreo que comprende la cuarta parte de los establecimientos, siendo los de agosto, septiembre y febrero una submuestra de la anterior. La cobertura de la muestra alcanza al 100 por ciento de las empresas grandes y, en el caso de las más pequeñas, la representatividad se estima en un 2 por ciento.

El número de las empresas de mayor tamaño incluídas en la encuesta es de 3.500; en el caso de las de magnitud media o pequeña se toman 1.300 sobre un total de aproximadamente 17.000 empresas que emplean más de 4 obreros.

Anteriormente se tomaba como unidad al establecimiento, pero ahora se prefirió modificar este criterio y tomar a las empresas, por la dificultades que pueden producirse para separar las inversiones de los distintos sectores de una misma empresa. En los meses de agosto y noviembre se requiere información sobre el año siguiente; en febrero y mayo se piden estimaciones del mismo año y también información completa del año anterior.

En lo que respecta a la valuación de los bienes de inversión estimados en la encuesta, se ha dispuesto que los bienes ya incorporados deben valuarse al precio efectivo y el resto, al precio vigente al momento en que se realiza la encuesta.

La clasificación contenida en la encuesta para las inversiones es la siguiente:

Construcciones industriales

Otras instalaciones (por ejemplo puertos, puentes, rieles, etc.)

Vehículos (utilizados en la producción)

Máquinas y herramientas

Viviendas y otros edificios para el personal

En forma especial se pide los gastos efectuados o a realizar en concepto de mantenimiento y reparaciones. Para las inversiones del año anterior debe indicarse también el valor de lo efectuado con personal propio.

En el mismo formulario de la encuesta de inversiones se incluyen además las siguientes indicaciones:

Cambios en los inventarios (para el período pasado)distinguiendo materias primas (excluído combustibles)

Productos en proceso de elaboración

Productos elaborados, combustible

Valor de los bienes del activo fijo

Personal empleado

Además de esta encuesta, se efectúa otra investigación sobre las expectativas de exportaciones en las industrias metalúrgica y de productos de ingeniería. Los datos requeridos son de tipo cualitativo (cambio porcentual del valor de lo exportado) y se solicita, además, un detalle de las exportaciones por destino y una estimación del nivel de precios esperado.

En el cuadro siguiente se comparan las distintas estimaciones en base a las encuestas con los datos ex-post basado en estadísticas aduaneras.

Cuadro 1

COMPARACION DE LA ESTIMACION DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES (CAMBIO PORCENTUAL)
EN BASE A DATOS DE LA ENCUESTA Y ESTADISTICA DE LA ADUANA

Encuesta	1962/1961	1962:I/1961:I	1962:II/1961:II	1963/1962	1963:I/1962:I	1963:II/1962:II	1964/1963	1964:I/1963:I	1964:II/1963:II	1965/1964	1965:I/1964:I	1965:II/1964:II	1966/1965	1966:I/1965:I	1966:II/1965:II	1967/1966	1967:I/1966:I
Febrero 1962	13,4	19,5	8,1														
Agosto 1962	17,2	21,7	13,6		4,0												
Febrero 1963				7,3	5,2	9,4											
Agosto 1963				7,6	2,4	12,0		5,9									
Febrero 1964							13,8	16,0	11,8		10,7						
Agosto 1964									14,4	7,8	9,4	6,4					
Febrero 1965										10,9	10,7	11,1		9,3			
Agosto 1965												13,1	11,4	15,5	7,7		
Febrero 1966													12,1	18,5	6,4		4,7
Estadística de Aduana	15,5	24,0	7,0	5,7	- 0,7	12,6	16,9	19,8	14,1	7,5	7,3	7,7					

I - Primer semestre.
II - Segundo semestre.

Además de las encuestas destinadas a los sectores industriales, se realizan investigaciones similares dirigidas a los gobiernos locales y al sector transportes (ferrocarriles, etc.).

En el caso de la encuesta dirigida a los gobiernos locales los datos solicitados conciernen los siguientes puntos:

Construcciones o instalaciones.

Mantenimiento de las mismas.

Adquisición de máquina e instalaciones.

Mantenimiento de las mismas.

Sueldos y pensiones (indicando separadamente los considerados productivos).

Es interesante señalar que la contestación de todas las encuestas es obligatoria, conforme a disposiciones legales expresas.

6.5. Barómetro de Coyuntura 1/

El Instituto de la Coyuntura no solamente se ocupa de la preparación del PEN, sino que se dedica en forma activa al análisis de la coyuntura a corto plazo.

Para ello, utiliza una encuesta de tendencias dirigida al sector empresario. Esta investigación tiene los siguientes objetivos:

1) Dar información sobre la evolución económica en el pasado reciente.

2) Servir como pronóstico directo de la evolución en el futuro próximo.

3) Servir como indicador de la actitud empresarial, que puede constituir un elemento para una previsión dentro de un marco más completo

1/ Véase al respecto: Ake Lönnquist "Konjunkturbarometer".

La encuesta es de tipo cualitativo, similar a otras ya comentadas anteriormente. Entre las contestaciones indicadas, se ha excluído la respuesta "no se", para forzar a las empresas a dar una contestación concreta.

Estos trabajos se realizan en Suecia desde 1954, en que sólo se abarcaban a los sectores textil e ingeniería. A partir de 1959 se incluyó a todo el sector industrial y desde 1961 al sector construcciones. La encuesta al sector industrial comprende a 1.500 empresas y se hace cuatro veces por año: marzo, junio, septiembre y diciembre; el número de empresas constructoras incluído es de 300 aproximadamente.

Se ha tratado que la encuesta sea contestada en las empresas por personas del más alto nivel. En base a un análisis especial (en base a las firmas contenidas en los formularios y una investigación especial que trataba de determinar qué persona había decidido las respuestas) se estimó que el 90 por ciento de los formularios fue contestado por los directivos de la empresa o personal de jerarquía (inmediatamente inferior a los directivos).

A diferencia de las otras encuestas la contestación a ésta es voluntaria.

El cuadro siguiente sintetiza ciertos datos de interés de esta encuesta.

Se han efectuado investigaciones especiales en el Instituto tratando de vincular los datos obtenidos en la encuesta con estadísticas ex-post 1/. Este análisis se hizo en base a más de 100 ecuaciones de regresión que relacionaba los datos ex-post

---

1/ Véase en particular: O. Virin, Some attempts to quantify the data of business Tendency Surveys by the use of linear regression equations.

Cuadro 2

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS (KONJUNKTURBAROMETER) EN SUECIA

SECTOR	Tamaño de la muestra	Fracción de muestreo (%) en diferentes extractos Nº de obreros empleados						Porcentajo de cumplimiento
		10-24	25-50	51-100	101-200	201-500	501-	
Minería, hierro y acero	52		←		100		→	97
Industria de productos de ingeniería	397		←25→	←50,0→	←	100	→	88
Astilleros	29		←25→	←50,0→	←	100	→	84
Canteras y piedras	107	←12,5	→	←25,0→		100	→	94
Industria de la madera	307	←12,5	→	←25,0→	←	100	→	86
Manufactura de papel, celulosa y productos de papel e imprenta e industrias conexas	50	←	6	→	←50	→	←100→	96
Industrias alimenticias	48	←4,0	→	←12,5→	←33	→	←100→	96
Industrias de bebidas y tabaco	21	←25,0	→	←50,0→	←	100	→	94
Manufacturas de pieles y cueros y productos de caucho	73	←12,5	→	←25,0→	←	100	→	90
Productos químicos	69	←12,5	→	←25,0→	←	100	→	90
Industria textil	88		←	50,0→	←	100	→	82
Industria de vestimenta	144	←20→	←	33,0	→	←100	→	67

con las respuestas positivas, negativas y de igual signo de la encuesta.

El resultado no es totalmente concluyente. Para algunas variables (especialmente ocupación obrero) el resultado es favorable, en cambio en el caso de la producción la conclusión no es totalmente convincente.

La División de Planeamiento del Ministerio de Finanzas, a su vez, si bien no prepara informes completos acerca de la situación a corto plazo elabora, en cambio, breves memorandum mensuales sobre la situación económica comentando los índices disponibles, por ejemplo, índice de producción, de ocupación, evolución del comercio exterior, reservas de oro y divisas, precios, registro de automotores, desocupación, construcción (permisos otorgados), deuda pública, índices monetarios y cotizaciones bursátiles. La circulación de estos documentos es restringida.

6.6. Breve comentario sobre el modelo.

En el Instituto de Coyuntura se está trabajando a la fecha en un modelo econométrico, el que aún se encuentra sujeto a ensayos.

El modelo consta de 82 ecuaciones y pueden distinguirse los siguientes grupos 1/.

(1/ Este comentario se basa en Konjunkturinstitutet. Lars Jacobsson, An Econometric Model of Sweden(1-9-1966 Preliminary). Las ecuaciones difieren, en alguna manera, de la versión anterior contenida en Preliminär redogörelse för motiveringer till vissa ekvationer i konjunkturinstitutets makro - ekonomiska modell, del mismo autor.

Desocupación	1 ecuación
Salarios	7 ecuaciones
Impuestos	5 ecuaciones
Ingreso disponible y ecuación de deflación	4 ecuaciones
Consumo	9 ecuaciones
Producción	35 ecuaciones
Existencias	7 ecuaciones
Indice precios materias primas	1 ecuación
Importaciones	13 ecuaciones

A continuación se dan algunos ejemplos:

Variables dependientes	Variables independientes (o explicativas)
Desocupación	Aumento de la producción (coeficiente negativo) Desocupación del año anterior.
Variación del nivel de salarios de los sectores industria manufacturera y minería.	Variación de la producción. Desocupación (coeficiente negativo). Nivel de salario de los mismos sectores.
Impuesto a las empresas privadas, ajustado por cambio de tasas.	Ingreso de los empresarios.
Consumo de bienes no durables.	Ingreso (en parte con retardo). Relación entre precios de bienes no durables y del nivel general de precios.
Importaciones de productos de Ingeniería para el sector construcciones.	Inversión en edificios y construcciones.
Importación de insumo para la industria textil.	Producción de la industria del calzado, textil y del cuero (industria de pieles). Inversión para inventario del mismo grupo de industrias.
Ventas internas de la industria maderera.	Inversión en construcciones. Consumo privado (con retardo de seis meses).

A su vez, la producción de la industria maderera se define como la suma de:

Ventas internas

Exportaciones

Inversión en existencias

Las ecuaciones se basan en datos semestrales para el período 1955/1965.

Esencialmente el modelo descansa en la determinación del producto por el lado de la demanda; por lo tanto, el grupo de ecuaciones que determina el consumo reviste gran importancia. Es interesante señalar el número significativo de ecuaciones relativas al producto, ya que se han desagregado considerablemente las estimaciones de la producción. Este planteo es análogo al de los coeficientes de insumo-producto, pero, como se han utilizado datos históricos de varios años, se tuvieron en cuenta los cambios que se produjeron en dichos coeficientes.

6.7. Mercado Crediticio

La formulación del presupuesto económico incluye una estimación del mercado crediticio. Para ello se estima el ahorro financiero; es decir, se deduce del ahorro lo utilizado para inversión en los distintos sectores económicos. Se realizan estimaciones especiales para los sectores gobierno, resto del mundo, seguro y fondo de previsión social. En el caso de las familias, el ahorro se obtiene como residuo entre el ingreso disponible y una estimación del consumo. Finalmente, se obtiene como residuo el ahorro de las empresas. Se efectúa un balance de la oferta y de la demanda, conforme al siguiente esquema:

Demanda

Estado

Gobierno local

Construcción de vivienda

Empresas

Oferta

Banco Central

Bancos comerciales

Otras instituciones crediticias

Público en general (incluye compra de títulos y acciones)

Además, se efectúa una estimación de la liquidez de los diferentes sectores.

6.8. Planes futuros

Se tiene proyectado realizar también una encuesta sobre la producción, a iniciarse probablemente a partir de mayo del año próximo. Para ello se aplicará, además, la experiencia ya recogida a través de la encuesta dirigida a los sectores que trabajan especialmente para la exportación.

Al respecto es interesante mencionar que se ha llevado a cabo un estudio especial, con el fin de investigar si las empresas pueden contestar con hasta dos años de anticipación, el formulario de la encuesta de inversión. En esta investigación se incluyó a 300 empresas, a las que se les preguntó el dato concreto, si les era posible contestarlo, y en caso contrario, la razón por la cual no podían hacerlo.

7. Reino Unido - Previsiones de corto plazo

7.1. Organización

El Instituto Nacional de Investigaciones Económicas y Sociales es una entidad independiente; las mismas reparticiones gubernamentales consideraron conveniente alentar la estimación por este organismo, además de las que se realizan oficialmente.

Si bien tanto las proyecciones oficiales como las del Instituto siguen métodos similares, se creyó importante que un organismo como el comentado realice una evaluación independiente sobre las perspectivas de la evolución económica futura y el efecto de las medidas de política adoptadas.

Los cálculos que se efectúan en los organismos oficiales tienen su centro en la Tesorería, pero existe un Comité especial integrado por aproximadamente 10 economistas, cuya misión es coordinar las distintas estimaciones.

Las previsiones formuladas por el Instituto se publican 1/, lo que no ocurre en el caso de las estimaciones oficiales.

7.2. Breve descripción de la metodología.

Desde 1959 el Instituto elabora proyecciones cuatro veces por año. Las cifras se refieren, no sólo al año próximo, sino también a cada uno de los trimestres.

1/ Véase por ejemplo: National Institute Economic Review, Nº 37, Agosto, 1966, The Economic Situation. Este artículo contiene las previsiones económicas para 1967.

Como punto de partida, se hace una estimación propia del producto para el período histórico, que consiste en un promedio de los cálculos efectuados a partir de información sobre el gasto, la producción, el producto y el ingreso, que no son coincidentes 1/

Para el cálculo de las exportaciones y de las inversiones se hace uso de las encuestas que, desde 1959, realizan el Board of Trade y las Asociaciones de Industriales, siendo estas últimas encuestas sobre las intenciones de los empresarios. En base a las observaciones ya realizadas, fué posible determinar un coeficiente de ajuste que vincule las intenciones con la realidad.

Las inversiones públicas se obtienen a partir de los documentos oficiales, aplicándose a estos valores un coeficiente de ajuste, por la posibilidad de no cumplimiento de algunas previsiones.

El modelo que se aplica es de tipo iterativo, partiéndose de una estimación de las inversiones, las exportaciones y el efecto directo producido por cambios en la política crediticia. Posteriormente, se estima el consumo, la importación y luego, los salarios y los precios.

Para estimar el producto, además, de utilizar el método a partir de la demanda, se controlan las estimaciones a través de la relación producto-empleo. Ha merecido gran atención en el Instituto la relación existente entre empleo y producto, habiéndose determi

---

1/ Véase al respecto: National Institute Economic Review, Nº 27, Febrero, 1964, Measuring National Product.

nado que, en general, el empleo se ajusta solamente con retraso a las variaciones del producto. 1/ Existe cierta reserva sobre la aplicabilidad de esta función en el caso actual, por el efecto de tipo shock que pudieron tener las medidas adoptadas últimamente.

La variación de stocks se determina en base a una relación entre un stock considerado normal y el producto.

Se nota cierta preocupación por las diferencias que puedan haber en cifras ex-post, ya que cambios en las mismas pueden resultar más importantes que las modificaciones que se observen en las previsiones calculadas para un año futuro.

En el mencionado Instituto se lleva a cabo una encuesta de tipo personal, destinada únicamente al sector ingeniería, que se complementa con otra postal a la industria química. Se encuestan a 130 empresas, que representan aproximadamente una tercera parte de la fuerza de trabajo empleada en el sector ingeniería. Dentro de esa cifra, la mayor proporción corresponde a empresas de mayor tamaño.

Ha sido posible modificar el resultado, en base a ajustes que tienen en cuenta la sobreestimación de los empresarios.

La encuesta comprende preguntas sobre cambios porcentuales en la producción, la inversión, los precios, órdenes de compra, stocks, exportaciones y capacidad utilizada.

Además de las ya comentadas, el Ministerio de la Vivienda realiza una encuesta especial dirigida a los así llamados cons-

---

1/ Op.Cit., Aug. 1964, Long term growth and short term policy.

tructores de carácter especulativo; comprende a las empresas de la construcción, de las cuales aproximadamente el 50 % son empresas de mayor tamaño.

El consumo se estima en función de los ingresos personales.

En general, se supone que la oferta se ajusta a la demanda, con lo cual el esquema de análisis se basa fundamentalmente en una estimación de los factores de la demanda. Una excepción a este principio es el caso de la construcción, ya que en este sector puede haber estrangulamiento en la construcción.

La formulación del presupuesto económico incluye estimaciones acerca del efecto de medidas del gobierno. No existen funciones para ello, sino que se realizan previsiones aproximadas en base a la experiencia pasada.