

TESIS DOCTORAL

"CICLE ECONÒMIC
EN LA MANUFACTURA CATALANA (1983-1995):
Convergència microeconòmica amb Europa i influència de
la política monetària en el marge empresarial
a partir de la base de dades comunitària BACH"

Departament de Teoria Econòmica
Universitat de Barcelona

Director de la tesis: Dr. Joan Hortalà i Arau

Agradecimientos

(por la estancia en el curso 1996-97 y la cesión de la base de datos BACH):

Dr. Enric Genescà i Garrigosa
Dra. Teresa Obis i Artal

Departament d'Economia de l'Empresa
Universitat Autònoma de Barcelona

Fecha de lectura de la tesis doctoral: 16 de febrero de 1999

TRIBUNAL:

Presidente:

Dr. Joaquim Muns i Albuixec (Universitat de Barcelona)

Vocales:

Dr. Jacint Ros i Ombravella (Universitat de Barcelona)
Dr. Antoni Serra i Ramoneda (Universitat Autònoma de Barcelona)
Dr. Eduard Berenguer i Comas (Universitat de Barcelona)

Secretario:

Dr. Julián Ramajo Hernández (Universidad de Extremadura)

CALIFICACIÓN:

Sobresaliente cum laude por unanimidad

CAPÍTULO 1.

Como inicio del trabajo se presenta una síntesis de las principales teorías que sobre el ciclo económico han sido formuladas. A continuación, se describen algunas de las relaciones que se han observado entre el ciclo económico, el margen empresarial y la política monetaria (con una extensión referida al tipo de cambio). En resumen, se ha teorizado que el beneficio es claramente procíclico, que el tipo de interés se relaciona inversamente con el beneficio empresarial (y también con el ciclo económico), que el tipo de cambio sirve de mecanismo de transmisión del ciclo económico a escala internacional y que los precios industriales no son inflacionistas.

CAPÍTULO 2.

La parte descriptiva comienza con una breve descripción de la situación de la manufactura catalana, en tanto que objeto de estudio. Seguidamente, se presentan las dos bases de datos utilizadas en este capítulo.

La primera proviene de la Central de Balances del Banco de España, que realiza anualmente unas consolidaciones contables de los estados financieros (Balance de Situación Final y Cuenta de Pérdidas y Ganancias) de las empresas que anualmente colaboran con él. Dada la importancia de la economía catalana en el conjunto del Estado, la Direcció General de Programació Econòmica de la Conselleria d'Economia i Finances (en colaboración con el Departament d'Economia de l'Empresa de la Universitat Autònoma de Barcelona) elabora anualment desde 1983 las mismas consolidaciones para las empresas de Catalunya (el resultado es la publicación del "Informe Anual de l'Empresa Catalana").

La segunda base de datos utilizada es la comunitaria BACH ("Bank for the Accounts of Companies Harmonised"), que homologa los estados financieros agregados de los Bancos Centrales de los países europeos participantes; de esta manera, es posible realizar comparaciones entre las empresas de los diferentes países que colaboran con el proyecto BACH. Así, en este segundo capítulo ha sido realizada la adaptación de los estados financieros agregados de la empresa catalana al formato del proyecto BACH para cada uno de los trece años considerados (habiendo sido hecha esta adaptación para los diferentes sectores y subsectores de actividad de la manufactura catalana, y también por dimensión y por titularidad de las empresas).

El estudio y las comparaciones de los diferentes ratios incluyen el análisis de la rentabilidad y de sus principales determinantes (el margen bruto de explotación, en tanto que inverso del coste laboral unitario, y la productividad del capital, en tanto que ratio entre el valor añadido y el activo neto de explotación que lo ha generado); el estudio de la gestión de los activos (referido a las cuentas de existencias y de tesorería, así como también a las cuentas del grupo 4 del Plan General Contable); y, en último término, el análisis de la estructura financiera (con especial énfasis en la autofinanciación y en los gastos financieros de las empresas catalanas).

De los resultados obtenidos, destaca que la mayor parte de los ratios de la manufactura catalana calculados presentan una mayor oscilación cíclica que las ratios europeas en el período considerado (aumentan más y disminuyen más en las expansiones y las recesiones económicas, respectivamente: este sería el fundamento microeconómico que explicaría por qué a nivel macroeconómico se observa el mismo dibujo del perfil cíclico si el PIB catalán se compara con el PIB europeo). Y también destaca que la autofinanciación de la empresa catalana es siempre superior al de la empresa europea, si bien los gastos financieros catalanes en el período 1991-1993 más que duplicaron los europeos.

En último término, se presenta un estudio de la convergencia microeconómica, estableciéndose un paralelismo entre los ámbitos de análisis microeconómicos y macroeconómicos: así, se observa que en los períodos en los que se registra convergencia macroeconómica (en tanto que aproximación del PIB por habitante en Europa) se da también la convergencia microeconómica (en tanto que aproximación entre las rentabilidades del activo neto de explotación de las empresas manufactureras europeas).

CAPÍTULO 3.

A partir de la información referida a la rentabilidad del activo neto de explotación de la empresa manufacturera, disponible en un período de trece años para cinco países europeos, se pretende cuantificar la influencia que han podido ejercer diferentes variables del ámbito macroeconómico en el período 1983-1995. Así, en el modelo teórico propuesto se han considerado como variables explicativas de la rentabilidad la producción industrial, los precios industriales (tanto de la producción final como de las materias primas), el tipo de interés y el tipo de cambio.

Los modelos econométricos resultantes, que han sido estimados a partir de un modelo inicial de variables ficticias multiplicativas, han permitido contrastar diversas hipótesis teóricas, de las cuales destacan dos: primera, los elevados tipos de interés y el apreciado tipo de cambio de la peseta (resultado de la entrada masiva de capital extranjero en España, con el fin de adquirir deuda pública española) perjudicaron gravemente la rentabilidad de las empresas; y segunda, la política monetaria del ministro Solchaga del período 1988-1993, que habría provocado un efecto expulsión de inversión privada y de exportaciones por parte del gasto público,

perjudicaba especialmente la manufactura catalana, mientras que la política monetaria del ministro Solbes la benefició especialmente.

Los resultados obtenidos permiten establecer una clara relación positiva entre la producción industrial y la rentabilidad (homogénea a escala europea, para todas las manufacturas consideradas); una neutralidad de efectos de los precios industriales sobre la rentabilidad (también homogénea para todos los países europeos); una incidencia de los precios de las materias primas sobre la rentabilidad sólo significativa en la manufactura alemana; una relación negativa entre el tipo de interés y la rentabilidad de las empresas (con desigual –doble- impacto en las manufacturas catalana y del resto de España, frente a una misma política monetaria); y, en último término, una relación negativa entre la apreciación del tipo de cambio y la rentabilidad de las empresas (también con desigual –doble- impacto entre las manufacturas catalana y del resto de España).