

# UNIVERSIDAD DE COSTA RICA

POSGRADO EN ECONOMÍA

# ESTUDIANTES

- GABRIELA SABORIO MUÑOZ
- LUIS ALBERTO MÉNDEZ SALAZAR

# TEMA

- IMPACTO DE LOS SERVICIOS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA EN UN MODELO DE INSUMO PRODUCTO PARA COSTA RICA

## OBJETIVO GENERAL

- Analizar el impacto que tienen los servicios de intermediación financiera en los costos de producción de las diferentes actividades económicas y la incidencia que tienen los cambios en la demanda final de bienes y servicios en el valor de la producción de los servicios de intermediación financiera.

## ALCANCE DEL TEMA

- Analizar el impacto en la economía debido a cambios en la demanda final de servicios financieros ya sea por parte de los hogares, gobierno o exportaciones.
- Medir el impacto de un mayor margen de los servicios de intermediación financiera ya sea por incrementos en salarios o por excedente de explotación en los principales agregados macroeconómicos.
- Conocer la capacidad de arrastre hacia adelante y hacia atrás de los servicios de intermediación financiera.

# ASPECTOS METODOLÓGICOS

# SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES

- Objetivo:
  - Conceptualizar aspectos referentes a la contabilidad nacional bajo el marco del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN2008).

# Sistema de Cuentas Nacionales

- Conjunto coherente, sistemático e integrado de cuentas macroeconómicas, balances y cuadros basados en un conjunto de conceptos, definiciones, clasificaciones y reglas contables aceptados internacionalmente

## Los servicios de intermediación financiera y el SCN

- Los servicios de intermediación financiera nacen a partir de transacciones monetarias
  - Una unidad institucional realiza un pago (recibe un pago) o contrae un pasivo (adquiere un activo) establecido en unidades de dinero.

## Funciones de las sociedades financieras

- Intermediación financiera
- Gestión del riesgo financiero
- Transformación de la liquidez

## Intermediarios financieros

- Bancos comerciales que comprenden las instituciones financieras que ofrece servicios tales como la aceptación de depósitos, préstamos y productos básicos de inversión.
- Las cajas de ahorro y préstamo, así como bancos y cooperativas de crédito que son entidades de ahorro y crédito, principalmente enfocados hacia una finalidad social
- Bancos especializados u otras sociedades financieras si aceptan depósitos o emiten sustitutos próximos a los depósitos.

## Impacto de los servicios de intermediación financiera en la economía

- Los servicios de intermediación financiera constituyen un costo (consumo intermedio) para las diferentes actividades económicas y por lo tanto pueden tener efectos en los precios internos y en el Producto Interno Bruto.
- Los cambios en la demanda final de bienes y servicios afectan la demanda de servicios de intermediación financiera y por lo tanto pueden afectar su producción.

# Cálculo de los Servicios de Intermediación Financiera

- Servicios explícitos
  - las comisiones cambiarias y por tarjetas de crédito, por ejemplo.
- Servicios implícitos
  - Surgen por los servicios financieros prestados por medio de la intermediación financiera.
  - $SIFMI = (rL - (rr * L)) + ((rr * D) - cD)$ .

# Matriz de insumo producto

- Registro ordenado de las transacciones entre los sectores productivos orientada a la satisfacción de bienes para la demanda final, así como la compra y venta de bienes intermedios.
- Permite el análisis de cómo una industria se interrelaciona con el desarrollo de todas las otras industrias.
- Muestra la interacción en la economía entre la compra y venta de insumos (consumo final o consumo intermedio) entre industrias.



# Matriz de insumo producto

- Modelo de demanda
  - $X = (I - A)^{-1}Y$
- Modelo de demanda ampliado
  - $\bar{X} = (I - \bar{A})^{-1} \bar{f}$
- Modelo de oferta
  - $x = (I - B)^{-1}v$

## Índices de Rasmussen

- Son utilizados para medir el "*poder de dispersión*" y la "*sensibilidad de dispersión*" de cada actividad económica.

## Índices de Rasmussen

- El poder de dispersión describe la extensión relativa con que un aumento de la demanda final de la industria  $j$  se dispersa a través del resto de actividades económicas.
- La sensibilidad de Dispersión está relacionada con los encadenamientos “hacia adelante”. El índice expresa el efecto que tienen el resto de industrias sobre la industria  $i$ .

## Índices de Rasmussen

- Estos índices permiten clasificar cada industria en las siguientes ramas:
  - Clave
    - Poder de dispersión mayor a uno y la sensibilidad de dispersión mayor a uno.
  - Estratégica
    - Poder de dispersión menor a uno y sensibilidad de dispersión mayor a uno
  - De arrastre
    - Poder de dispersión mayor a uno y sensibilidad de dispersión menor a uno.
  - Aislada.
    - Ambos índices menores a uno

# Índices de Rasmussen

- Clave
  - Presenta mucha sensibilidad a la demanda que hacen de la misma otras actividades. Es una industria cuya producción genera una gran demanda de insumos de otras actividades.
- Estratégica
  - Su producción es utilizada de manera importante por otras industrias; la producción de una actividad clasificada como estratégica es crucial para la producción del resto de actividades.
- Arrastre
  - Para su producción utiliza gran cantidad de insumos de otras actividades, por lo que “arrastran” gran parte de la producción del resto de la economía.
- Independiente
  - Poco relacionada con el resto de la economía; esto no implica que no sea importante a nivel de valor agregado, sino que su producción no se correlaciona con la de las demás industrias.

# RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

## Modelo reducido

- El análisis se realiza aplicando un cambio de un 5% en la demanda de servicios de intermediación financiera por parte de cada uno de los componentes de la demanda final, manteniendo todo lo demás constante. Paso seguido se analiza un cambio conjunto en la demanda de los servicios de intermediación financiera de todos los componentes.

## Modelo reducido

- Gasto consumo final de los hogares
  - Un cambio de 5% en la demanda de servicios de intermediación financiera por parte de los hogares produce un cambio de 0,07% en el PIB.
- Gasto consumo final del gobierno
  - Un cambio de 5% en la demanda de servicios de intermediación financiera prácticamente no tiene impacto en la economía.

## Modelo reducido

- Exportaciones
  - Un cambio de 5% en las exportaciones de servicios de intermediación financiera prácticamente no tiene impacto en la economía.
- Demanda total
  - Ante un cambio de 5% en la demanda de servicios de intermediación monetaria de cada uno de los componentes de la demanda final se presenta un cambio en el PIB equivalente a 0,08% y de 0,01% en las importaciones.

## Modelo reducido

- El coeficiente directo e indirecto (1,5) es muy similar al del promedio de la economía.
- Los multiplicadores indican que las actividades económicas en donde más aumenta la producción a raíz de la mayor demanda de los servicios de intermediación financiera son: inmobiliarias, publicidad, seguridad, sociedades de cartera y administrativas y de apoyo de oficina.

## Modelo ampliado

- Gasto de consumo final del gobierno
  - Un cambio de 5% en la demanda de servicios de intermediación financiera por parte del gobierno ocasiona una variación de 0,02% en el PIB, de 0,02% en el GCFH y de 0,01% en las importaciones.
- Exportaciones
  - Un cambio equivalente a 5% en la demanda de exportaciones ocasiona un cambio de 0,01% en el PIB y en el GCFH

## Modelo ampliado

- El coeficiente directo e indirecto (4,1) es superior al del promedio de la economía (3,6).
- Los multiplicadores indican que las actividades económicas en donde más aumenta la producción consecuencia de la mayor demanda de servicios de intermediación financiera son: inmobiliarias, comercio, enseñanza, estudios de mercado, seguridad e investigación, sociedades de cartera, administrativas y de apoyo de oficinas.

## Modelo de oferta

- Impacto de un aumento en los salarios pagados en la intermediación financiera

	5%	7%	9%
Consumo hogares	0,1%	0,1%	0,2%
Consumo gobierno	0,1%	0,1%	0,1%
FBKF	0,0%	0,0%	0,1%
VE	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Exportaciones	0,0%	0,1%	0,1%
Importaciones	0,0%	0,0%	0,0%
PIB	0,1%	0,1%	0,2%

## Modelo de oferta

- Impacto de un aumento en el excedente de explotación en la intermediación financiera

	5%	7%	9%
Consumo hogares	0,1%	0,1%	0,1%
Consumo gobierno	0,0%	0,0%	0,0%
FBKF	0,0%	0,0%	0,0%
VE	0,0%	0,0%	0,0%
Exportaciones	0,0%	0,0%	0,0%
Importaciones	0,0%	0,0%	0,0%
PIB	0,0%	0,1%	0,1%

## Modelo de oferta

- El coeficiente directo e indirecto (2,9) es muy superior al del promedio de la economía (1,6).
- Los multiplicadores indican que las actividades económicas en donde más inciden los servicios de intermediación financiera son: seguridad, auxiliares de servicios financieros, reparación de computadoras, sociedades de cartera, postales y de mensajería, publicidad, administrativas y de apoyo de oficinas.

## Coeficientes de Rasmussen

- Ante una modificación de  $\$1,00$  en la demanda final de todas las actividades económicas, el valor bruto de producción de los servicios de intermediación aumenta en  $\$5,03$ . Esta industria se convierte en la tercera actividad del país con el índice de absorción más alto, seguida de comercio y transporte. Lo cual confirma la importancia de la actividad financiera en la economía.

## Coeficientes de Rasmussen

- Una modificación de  $\$1,0$  en la demanda final de los servicios de intermediación financiera se traduce en un aumento de  $\$1.5$  en el valor bruto de producción del total de la economía. Este dato coincide con el promedio de la economía.

## Coeficientes de Rasmussen

- De esta forma, el comportamiento del índice de dispersión y de absorción en relación con el promedio de la economía ubican la intermediación monetaria como industria estratégica del país. Esto es consistente con la teoría económica ya que los servicios financieros facilitan el crecimiento de las otras actividades económicas y por lo tanto favorecen el desarrollo económico.
- De las 160 agrupaciones de la MIP hay 30 industrias consideradas como estratégicas.

# CONCLUSIONES

## Conclusiones

- En el modelo ampliado y en el de oferta los coeficientes directos e indirectos son mayores en comparación con la media de las actividades económicas; no así en el modelo reducido.

## Conclusiones

- En las actividades inmobiliarias, publicidad y estudios de mercado, seguridad e investigación y otras actividades de servicios financieros se presenta el mayor incremento en la producción cuando cambia la demanda de servicios de intermediación financiera.

## Conclusiones

- De acuerdo al modelo de oferta varias actividades económicas tienen coeficientes cercanos a cero, especialmente en la agricultura, lo cual indica que hay mayores oportunidades de crecimiento del sector financiero por medio de una mayor bancarización.
- Los servicios de intermediación financiera son estratégicos, esto implica un reto para la industria financiera ya que su producción debe adaptarse a las necesidades del resto de las actividades económicas a fin estimular el crecimiento de la economía.

## Conclusiones

- Incrementos en el margen de intermediación financiera implica mayores costos para el resto de las actividades económicas y por lo tanto alzas en los precios de los bienes finales. Estos aspectos deben tomarse en cuenta en la regulación del sistema financiero.