

como a la escasa calidad de la información existente en relación con ciertos activos (como ocurre con las carreteras provinciales y caminos vecinales). En cualquier caso, y como señala Alfonso Herranz, se trata de sesgos cuantitativamente poco importantes y menores aún si nos referimos al largo plazo y a la serie agregada.

Una vez obtenida la serie agregada en el capítulo tercero se analiza su evolución y su composición y se compara con las principales macromagnitudes españolas. Además y, a modo ilustrativo, el autor realiza una comparación del stock neto de infraestructuras calculado por él con el existente en otros países.

Debido al innegable interés del trabajo no es mi intención dar a conocer las conclusiones a las que llega Alfonso Herranz en la tercera parte del libro. Lo atractivo e innovador del trabajo, unido al rigor académico del mismo y a lo didáctico en su exposición, son cualidades que deben animar a su lectura. Se trata, además y como ya se ha señalado, de un trabajo de referencia que servirá de base a multitud de investigaciones.

Pedro Fernández Sánchez.
Universidad San Pablo CEU

Instrumentos de economía aplicada,
de José Serrano Pérez, Editorial Pirámide,
Madrid, 2004, 346 págs.

El lector tiene ante sí un excelente libro, que es el resultado de la reflexión de muchos años de experiencia docente de un profesor de la Universidad Autónoma de Madrid, José Serrano Pérez, perteneciente al Departamento de Estructura Económica, donde tradicionalmente se ha tenido mucho interés por los instrumentos y técnicas básicas de economía aplicada.

La obra señala, desde el primer momento, su objetivo de ser un manual o libro de texto para los alumnos de los primeros cursos de Economía y Dirección y Administración de Empresas o cualquier otra licenciatura que incluya alguna disciplina de Economía Aplicada, pero también es una buena obra de consulta para resolver dudas sobre los conceptos que habitualmente utilizamos cuando estudiamos la realidad económica.

Antes de desarrollar el análisis del contenido de los capítulos del libro, quiero señalar otros logros del profesor Serrano:

En primer lugar, al final de cada epígrafe, reflexiona sobre la utilidad de los instrumentos analizados para comprender la realidad económica.

En segundo lugar, toda la parte conceptual está redactada con ayuda de numerosos ejemplos y ejercicios para facilitar el conocimiento de los instrumentos de análisis.

En tercer lugar, aplica esos instrumentos al análisis de la economía española, en el contexto de la economía europea e internacional.

En cuarto lugar, todos los capítulos terminan con un cuestionario de repaso y unos ejercicios de recapitulación, con el objeto de que el alumno pueda autoevaluarse.

Por último, cada capítulo se acompaña de una bibliografía limitada a dos o tres manuales de fácil consulta y las direcciones de Internet útiles para obtener información de la lección estudiada.

En el capítulo primero, *La actividad económica real*, el autor estudia los principales agregados macroeconómicos siguiendo la metodología de la Contabilidad Nacional (Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales SEC-95), pero simplificándolas al máximo para hacerla asequible a los estudiantes. Comienza con una serie de conceptos previos describiendo las funciones que desempeñan en el sistema económico los agentes económicos o sujetos que realizan las transacciones, es decir, los sectores institucionales que contempla la Contabilidad Nacional, así como la clasificación de las operaciones que realizan en los mercados de activos reales.

Por una parte, se analizan las tres vías de estimación del Producto Interior Bruto (PIB): oferta, demanda y renta, para pasar del mismo a la Renta Nacional Bruta/Producto Nacional Bruto (RNB/PNB) y Renta Nacional Disponible Bruta (RNDB) y su utilización por los sectores institucionales en el consumo final y el ahorro nacional bruto.

El complejo tema de la valoración de las macromagnitudes, en la actual Contabilidad Nacional (SEC-95) ha sido simplificado al máximo, destacando los principales criterios con el fin de facilitar la comprensión de los agregados macroeconómicos: precios básicos y de mercado.

Por otra parte, se estudian la distribución primaria y secundaria de la renta (RNDB). También se aborda la distribución funcional, personal y espacial de la renta nacional. Por último, el capítulo termina con una breve presentación de la Contabilidad Nacional (SEC-95) y la síntesis de las cuentas no financieras de la economía nacional y del resto del mundo, poniendo especial énfasis en la descripción de la cuenta cero y las cuentas corrientes para que el lector perciba el enraizamiento de los principales agregados macroeconómicos estudiados en las mismas.

Para finalizar se estudian los rasgos en España de la oferta productiva y la demanda y la distribución de la renta disponible en el contexto de la Unión Europea y de la economía mundial.

En el capítulo segundo, *Actividad financiera*, se analizan los principales agregados financieros. Comienza describiendo la generación de los flujos financieros, es decir, los sectores institucionales, que, como señalábamos anteriormente, no destinan la totalidad de su renta a consumir, sino que parte de la misma la ahorran; ese ahorro se canaliza a través de los mercados financieros hacia las instituciones financieras, que lo utilizan para la financiación de aquellos otros sectores institucionales que desean gastar por encima de su renta corriente y necesitan fondos prestados. Así, el ahorro de unos posibilita la inversión de otros.

La naturaleza de esos flujos y su registro en las cuentas de acumulación y de balance de la Contabilidad

Nacional (SEC-95) y también en España, las Cuentas Financieras de la Economía Española, elaboradas por el Banco de España, son el objeto de la primera parte de este capítulo.

La desigual cuantía en un período entre el gasto de los que ofrecen recursos financieros (ahoradores) y el de los demandantes de financiación (inversores) da lugar a transacciones financieras que se materializan en variados instrumentos financieros, títulos financieros que se negocian en los mercados financieros.

La segunda parte de este capítulo se centra, precisamente, en el análisis de los mercados financieros. Tras unos conceptos previos, se aborda el estudio, si bien de forma limitada, de los mercados monetarios y el control de los recursos líquidos, los mercados de capitales y sus instrumentos y los mercados derivados y sus instrumentos: repos, swaps, opciones y futuros financieros.

A partir de estos conceptos se estudian los rasgos generales de los mercados financieros en España, en el contexto de la Unión Económica y Monetaria Europea y de la economía internacional.

El capítulo tercero, Balanza de Pagos y desequilibrio externo, se centra en el estudio de las relaciones de una economía con el exterior, tanto en la vertiente real como financiera, lo que permite completar el conocimiento de los agregados previamente analizados en los capítulos anteriores.

Se inicia definiendo la Balanza de Pagos de acuerdo con la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, pasando a continuación a estudiar con bastante detalle su estructura según el criterio de contabilización de las transacciones que sigue el Banco de España: balanza por cuenta corriente, por cuenta de capital y financiera, con sus correspondientes rúbricas, abordando seguidamente los flujos con el exterior en la Contabilidad Nacional, es decir, se estudian las cuentas corrientes y de acumulación del resto del mundo, sector institucional que reagrupa los sectores no residentes en la medida que efectúan operaciones con los sectores residentes, de tal forma que, si un saldo contable es positivo, representa un superávit del resto del mundo y un déficit de la nación y, lo contrario, si el saldo es negativo. Termina haciendo una interpretación económica del equilibrio o desequilibrio externo.

Este capítulo se completa con la vinculación de estos flujos con los mercados de divisas. Se estudia la organi-

zación de los mismos y la determinación de los tipos de cambio y su importancia en la evolución de la competitividad exterior: tipo de cambio y paridad de poder adquisitivo, tipo de cambio efectivo nominal y real y otros indicadores de competitividad comercial.

Por último, se abordan otros indicadores de comercio exterior: grado de apertura exterior, especialización, comercio intraindustrial y comercio intraempresa.

Una vez conocidos los instrumentos básicos, se introduce al alumno en el análisis del sector exterior de la economía española a partir de los rasgos generales de la Balanzas de Pagos de España y de los indicadores de comercio exterior y de competitividad de nuestra economía.

En el capítulo cuarto se recogen y estudian los Cuadros macroeconómicos con el fin de obtener una visión de conjunto de la situación de la actividad económica de un país y su evolución (análisis económico) o con el de perseguir la consecución de determinados objetivos de equilibrio interno y externo en un futuro inmediato (política económica).

Por una parte, se analiza la contribución de cada uno de los componentes, tanto de la oferta como de la demanda, al Producto Interior Bruto, así como sus posibles trayectorias de crecimiento. También se definen la convergencia nominal, real y social.

Por otra parte, se estudia la inflación, el desempleo, el déficit presupuestario y otros indicadores que constituyen los objetivos de la llamada política de estabilización económica.

Como en capítulos anteriores, se describen los rasgos generales en España de la inflación, el mercado de trabajo, productividad, empleo y costes laborales y déficit público.

El conjunto de la obra constituye, por tanto, una muy clara y buena introducción al estudio de la economía aplicada, que los estudiantes de los primeros cursos de la licenciatura deben aprender casi en paralelo con los más abstractos de teoría económica. Supone, además, una obra de referencia y consulta para cualquier estudioso de la realidad económica mundial y española.

José Martínez de Dios
UNED