

## ORIGEN DE LOS DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Carlos Carrasco\*

Fecha de recepción: 24 de enero de 2014. Fecha de aceptación: 29 de abril de 2014.

### RESUMEN

En este trabajo estudiamos el origen de los desequilibrios macroeconómicos de la economía española en el contexto del proceso de integración europea. Con tal fin, analizamos algunas de las hipótesis destacadas en la literatura económica como causantes de los desequilibrios en la cuenta corriente, las divergencias en la competitividad de los estados miembros y la posición fiscal del gobierno español. Resaltamos el punto de quiebre que significó la adopción de la moneda única y sus efectos sobre los tipos de interés, las expectativas de crecimiento económico y la fuerte y continua entrada de capitales provenientes de los países del núcleo de la eurozona ayudando a la gestación de una burbuja en el mercado inmobiliario y al proceso de apalancamiento del sector privado.

**Palabras clave:** cuenta corriente, competitividad, tipo de cambio, política monetaria, integración europea.

**Clasificación JEL:** E42, E52, F32, O23, O24, 052.

### THE ORIGIN OF MACROECONOMIC IMBALANCES IN THE SPANISH ECONOMY

#### Abstract

This work studies the origin of macroeconomic imbalances in the Spanish economy in the context of European integration, analyzing some of the major hypotheses found in economic literature as causes of imbalances in current accounts, disparities in competitiveness among member states and the fiscal position of the Spanish government. We emphasize the breaking point of adopting a single currency and how this has affected interest rates, economic growth forecasts and the strong and continuous inflow of capital from countries in the Eurozone core, contributing to the real-estate bubble and leveraging the private sector.

**Key Words:** Current accounts, competitiveness, exchange rates, monetary policy, European integration.

\* Universidad del País Vasco, España. carlosalberto.carrasco@ehu.es

## ORIGINE DES DÉSÉQUILIBRES MACROÉCONOMIQUES DANS L'ÉCONOMIE ESPAGNOLE

### Résumé

Dans ce travail, nous étudions l'origine des déséquilibres macroéconomiques de l'économie espagnole dans le contexte du processus d'intégration européenne. A cette fin, nous analysons quelques unes des hypothèses éminentes de la littérature économique au sujet des causes des déséquilibres dans le compte courant, des écarts entre les niveaux de compétitivité des États membres et de la position fiscale du gouvernement espagnol. Nous soulignons le point de rupture qu'a signifié l'adoption de la monnaie unique et ses effets sur les taux d'intérêt, les expectatives de croissance économique, la forte et continue entrée de capitaux provenant de pays du noyau de la zone euro, qui a favorisé la gestation d'une bulle dans le marché immobilier et le processus de favorisation du secteur privé.

**Mots clés:** compte courant, compétitivité, taux de change, politique monétaire, intégration européenne.

## ORIGEM DOS DESEQUILÍBIOS MACROECONÔMICOS NA ECONOMIA ESPANHOLA

### Resumo

Neste trabalho estudamos a origem dos desequilíbrios macroeconômicos da economia espanhola no contexto do processo de integração europeia. Com este propósito, analisamos algumas das hipóteses destacadas na literatura econômica como responsáveis pelos desequilíbrios na conta corrente, as divergências na competitividade dos estados-membros e a posição e a posição fiscal do governo espanhol. Destacamos o ponto de inflexão que significou a adoção da moeda única e seus e seus efeitos sobre as taxas de juros, as expectativas de crescimento econômico e a forte e contínua entrada de capitais provenientes dos países do núcleo econômico da zona do euro ajudando à gestação de uma bolha no mercado imobiliário e ao processo de alavancagem do setor privado.

**Palavras-chave:** conta corrente, competitividade, tipo de cambio, política monetária, integração europeia.

### 西班牙宏观经济失衡的根源

#### 摘要:

本文研究了在欧洲一体化背景下西班牙宏观经济失衡的根源,分析了经济学文献中关于经常账户失衡的原因、欧盟成员国竞争力差异以及西班牙政府的财政状况等几个主要假设。我们强调了采用单一货币的重要转折点,以及这如何影响利率、经济增长预测以及来自欧元区核心国的资本流入,而这又导致了房地产泡沫的产生,并且促进了私人部门。

关键词:经常账户 竞争力 汇率 货币政策 欧洲一体化

Download English Version:

<https://daneshyari.com/en/article/1000645>

Download Persian Version:

<https://daneshyari.com/article/1000645>

[Daneshyari.com](https://daneshyari.com)