



Abril de 2026

OBS - 26

# Observatorio de Economía Internacional

## Concepto, fuentes y procedimientos

José E. Bosca, Javier Ferri y Vicente Pallardó

# 01. El Observatorio de Economía Internacional de la Fundación Rafael del Pino

El presente documento describe los contenidos específicos que pueden consultarse en la web de la Fundación Rafael del Pino (FRP) en su Observatorio de Economía Internacional (OEI). El OEI se elabora con la intención de convertirse en un recurso dirigido tanto a académicos y estudiantes, en especial, como a ciudadanos interesados en la evolución de la economía internacional, en general.

El OEI ofrece, desde la web de la FRP y con acceso libre, una base de datos interactiva con el conjunto de la información básica, así como con los cálculos para los espacios económicos de referencia (países desarrollados, países emergentes y en desarrollo, y economía global), tanto para las variables seleccionadas como para los cuatro Indicadores FRP que se construyen para este Observatorio.

Adicionalmente, un mapa de calor ofrecerá al lector una visión de la situación relativa de cada economía en relación con el grupo en el que se integra para los diferentes Indicadores FRP, tanto en una perspectiva de medio plazo como para el período más reciente.

## 02. Los Indicadores del OEI

El OEI pretende ofrecer información, estructurada en cuatro indicadores generales y 21 variables macroeconómicas e institucionales, sobre 24 países desarrollados y 36 países emergentes y en vías de desarrollo, que suponen aproximadamente el 94% de la economía mundial.

Las economías seleccionadas son las que, durante la totalidad o la mayor parte del período considerado, han representado al menos del 0.2% del Producto Interior Bruto Mundial en términos de Paridad de Poder Adquisitivo. En consonancia con el menor crecimiento de los países desarrollados en las últimas décadas, la selección de economías avanzadas pasa de representar el 56.1% de la economía mundial en 1999 al 39.9% en 2023, mientras la equivalente de países emergentes y en desarrollo ve elevarse su peso sobre el total del PIB mundial desde 38.3% al 53.8% en el mismo período. La asignación de cada economía a uno de los dos grupos corresponde a la realizada por el Fondo Monetario Internacional en su World Economic Outlook.

Los Indicadores construidos para el OEI y las variables que los integran son los siguientes:

### **Indicador FRDP de Dinámica del Crecimiento**

Crecimiento del Producto Interior Bruto real per cápita; tasa de desempleo; tasa de inversión; tasa de ahorro; y productividad del trabajo (por trabajador).

### **Indicador FRDP de Calidad Institucional**

Prosperidad; percepción de la corrupción; eficiencia gubernamental; libertad económica; y calidad democrática.

### **Indicador FRDP de Dinámica Monetaria y del Sector Exterior**

Tasa de inflación (bienes y servicios); tipo de interés de referencia de la autoridad monetaria; saldo por cuenta corriente; estabilidad cambiaria; y grado de apertura al exterior.

### **Indicador FRDP de Dinámica del Endeudamiento**

Saldo presupuestario; deuda pública; deuda privada; posición internacional de inversión neta; tipo de interés a largo plazo (países desarrollados); y deuda externa (países emergentes y en desarrollo).

La descripción detallada de las variables y las fuentes originales de los datos sobre las mismas se presentan en la tabla que figura a continuación:

Indicador / Variable	Descripción	Fuentes originales
<b>Indicador FRdP de Dinámica del Crecimiento</b>		
<i>Producto Interior Bruto real per cápita</i>	Tasa de variación anual del producto interior bruto real por habitante	( <i>PIB real &amp; Población</i> ) Fondo Monetario Internacional
<i>Tasa de desempleo</i>	Porcentaje desempleado de la población activa	Fondo Monetario Internacional / Banco Mundial
<i>Tasa de inversión</i>	Porcentaje de inversión total bruta como porcentaje del PIB (total de la economía)	Fondo Monetario Internacional
<i>Tasa de ahorro</i>	Porcentaje de ahorro bruto como porcentaje del PIB (total de la economía)	Fondo Monetario Internacional
<i>Productividad del trabajo</i>	Tasa de variación anual de la Productividad por trabajador a precios constantes	( <i>PIB real &amp; Empleo</i> ) Fondo Monetario Internacional / Banco Mundial
<b>Indicador FRdP de Calidad Institucional</b>		
<i>Prosperidad</i>	Índice de Prosperidad (índice en el rango 1-100, con valores más elevados implicando mayor prosperidad) (a)	Instituto Legatum
<i>Percepción de la Corrupción</i>	Índice de Percepción de la Corrupción (índice en el rango 1-100, con valores más elevados implicando menor corrupción percibida) (b)	Transparencia Internacional
<i>Efectividad Gubernamental</i>	Subíndice de Efectividad gubernamental integrado en los Indicadores de Gobernanza (índice entre aproximadamente +2.5 y -2.5, con valores más elevados implicando mayor efectividad gubernamental) (c)	Banco Mundial
<i>Libertad Económica</i>	Índice de Libertad Económica (índice en el rango 1-10, con valores más elevados implicando mayor prosperidad) (d)	Instituto Fraser
<i>Calidad democrática</i>	Índice de Calidad Democrática (índice en el rango 0-1 o 0-10, con valores más elevados implicando mayor calidad democrática) (e)	Universidad de Würzburg / The Economist
<b>Indicador FRdP de Dinámica Monetaria y del Sector Exterior</b>		
<i>Inflación (bienes y servicios)</i>	Tasa de variación anual del Índice de Precios al Consumo (f)	Fondo Monetario Internacional
<i>Tipo de interés de referencia</i>	Media anual del tipo de interés central de las autoridades monetarias	Banco de Pagos de Basilea Bancos Centrales Nacionales
<i>Saldo por cuenta corriente</i>	Saldo anual de la balanza por cuenta corriente (% del PIB) (g)	Fondo Monetario Internacional
<i>Estabilidad cambiaria</i>	Variabilidad anual del tipo de cambio efectivo nominal (valores positivos implican apreciación) (h); (i); (j)	Banco de Pagos de Basilea
<i>Grado de apertura al exterior</i>	Coefficiente de Apertura Externa (suma de exportaciones e importaciones en relación al PIB)	Organización Mundial del Comercio Fondo Monetario Internacional
<b>Indicador FRdP de Dinámica del Endeudamiento</b>		
<i>Saldo presupuestario</i>	Saldo presupuestario del conjunto de las AA.PP. (% del PIB)	Fondo Monetario Internacional
<i>Deuda pública</i>	Deuda pública bruta (% del PIB)	Fondo Monetario Internacional
<i>Deuda privada</i>	Deuda privada total (préstamos e instrumentos de deuda; % del PIB)	Fondo Monetario Internacional
<i>Posición Internacional de Inversión Neta</i>	<i>Posición Internacional de Inversión Neta (% del PIB) (k)</i>	Fondo Monetario Internacional
<i>Tipo de interés a largo plazo (PAÍSES DESARROLLADOS)</i>	Tipo de interés de los bonos soberanos a 10 años	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos Banco Central Europeo
<i>Deuda externa (PAÍSES EMERGENTES Y EN DESARROLLO)</i>	Deuda externa total (% del Producto Nacional Bruto)	Banco Mundial

Fuente: elaboración propia.

Notas:

*General: la ausencia de datos para algunos países en ciertos indicadores se refleja convenientemente en las series individuales ofrecidas en la bases de datos. Lógicamente, para el cálculo de los agregados para Países Desarrollados y Países Emergente y en Desarrollo, se ajustan las ponderaciones de las economías restantes para recoger esas carencias de datos.*

*Específicas:*

- (a) El Índice se ofrece desde el año 2008.*
- (b) El Índice de Percepción de la Corrupción de los años previos a 2012 se multiplica por 10 para hacer la serie homogénea a la de los años posteriores. Aunque, según señala la propia Transparencia Internacional, el cambio metodológico entre 2011 y 2012 hace la serie no comparable en sentido estricto, lo cierto es que, para las 60 economías seleccionadas, la correlación de los resultados entre ambos años es de 0.985.*
- (c) Como valor del año 1999 se emplea el promedio entre los valores de 1998 y 2000. Como valor del año 2001 se emplea el promedio de los valores de 2000 y 2002. Para este y el resto de los indicadores de calidad institucional, en los esporádicos casos en los que se carece de información para un año de la serie y existe para el año anterior y el posterior, se interpola también con el promedio de estos dos últimos.*
- (d) Como valor del año 1999 se toma el de 1995, el inmediatamente anterior disponible.*
- (e) Debido a la falta de actualización de la base de datos de la Universidad de Würzburg desde 2021, a partir de este año se emplean los resultados ofrecidos por The Economist Group en su Democracy Index. Con una correlación de 0.94 entre los valores asignados por ambas instituciones, se entiende que la sustitución entre ambos Índices mantiene la consistencia temporal de este componente de nuestro indicador de calidad institucional. Se utilizan los valores hasta 2020 procedentes de la Universidad de Würzburg, dada el mayor registro temporal de sus datos, y se emplean los de The Economist Group desde 2021.*
- (f) Los valores de Venezuela se excluyen de los cálculos para el conjunto de Países Emergentes y en Desarrollo en el período 2015-2023, por cuanto la hiperinflación que revelan altera significativamente el resultado agregado pese al muy reducido peso del país en el citado conjunto. Lo mismo ocurre para Argentina en los años 2023-2024.*
- (g) Para establecer la magnitud del (des)equilibrio agregado de los dos grupos de economías considerados, se emplea el valor absoluto del saldo por cuenta corriente de las economías individuales.*
- (h) Para establecer la magnitud de la (in)estabilidad cambiaria agregada de los dos grupos de economías considerados, se emplea el valor absoluto de la variación interanual del tipo de cambio de las economías individuales.*
- (i) Para las economías de las que no se dispone de información sobre el tipo de cambio efectivo nominal, se emplea el tipo de cambio efectivo bilateral respecto al dólar estadounidense.*
- (j) Los valores de Venezuela se excluyen de los cálculos para el conjunto de Países Emergentes y en Desarrollo en el período 2018-2022, por cuanto los movimientos extremos de su moneda alteran significativamente el resultado agregado pese al muy reducido peso del país en el citado conjunto.*
- (k) Para establecer la magnitud de las posiciones netas totales de los dos grupos de economías considerados, se emplea el valor absoluto de las posiciones netas de las economías individuales.*

Las economías incorporadas a la Base de Datos y los análisis del OEI, así como los pesos que representan en la economía mundial (en términos de Paridad de Poder Adquisitivo) se muestran a continuación.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Australia	1.11	1.09	1.09	1.10	1.10	1.09	1.07	1.04	1.04	1.03	1.06	1.08	1.02	1.03	1.02	1.01	1.01	1.00	0.98	0.98	0.98	0.99	1.00	1.00	0.99	0.97
Austria	0.55	0.54	0.53	0.52	0.51	0.50	0.49	0.48	0.47	0.47	0.45	0.44	0.44	0.42	0.41	0.40	0.39	0.39	0.38	0.38	0.38	0.37	0.37	0.37	0.36	0.34
Bélgica	0.65	0.65	0.64	0.63	0.61	0.61	0.59	0.58	0.57	0.56	0.55	0.54	0.53	0.51	0.50	0.49	0.48	0.47	0.46	0.45	0.47	0.46	0.46	0.46	0.45	0.44
Canadá	1.84	1.84	1.83	1.84	1.80	1.77	1.74	1.70	1.65	1.62	1.59	1.56	1.55	1.52	1.51	1.50	1.46	1.43	1.42	1.40	1.36	1.32	1.38	1.39	1.36	1.34
República Checa	0.39	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.39	0.39	0.39	0.37	0.36	0.36	0.34	0.33	0.33	0.33	0.34	0.34	0.35	0.34	0.34	0.33	0.32	0.32	0.32
Dinamarca	0.39	0.38	0.37	0.37	0.36	0.36	0.34	0.34	0.32	0.31	0.30	0.29	0.28	0.27	0.27	0.26	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Finlandia	0.30	0.30	0.30	0.30	0.29	0.29	0.28	0.28	0.28	0.28	0.26	0.25	0.25	0.24	0.23	0.22	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.20	0.20	0.19	0.18
Francia	3.51	3.48	3.46	3.41	3.32	3.24	3.16	3.09	3.01	2.94	2.87	2.79	2.75	2.67	2.61	2.55	2.49	2.43	2.40	2.36	2.46	2.40	2.34	2.32	2.27	2.22
Alemania	5.32	5.21	5.17	5.02	4.82	4.64	4.47	4.41	4.32	4.24	4.09	3.99	3.99	3.89	3.78	3.73	3.67	3.64	3.60	3.53	3.52	3.50	3.35	3.28	3.17	3.06
Grecia	0.45	0.44	0.45	0.46	0.47	0.47	0.46	0.46	0.45	0.44	0.43	0.38	0.33	0.30	0.28	0.27	0.26	0.25	0.24	0.25	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23
Hong Kong SAR	0.34	0.33	0.34	0.34	0.34	0.33	0.33	0.33	0.37	0.37	0.36	0.36	0.37	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36	0.35	0.34	0.33	0.31	0.31	0.29	0.29
Irlanda	0.26	0.27	0.28	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.27	0.26	0.25	0.25	0.24	0.24	0.25	0.30	0.30	0.31	0.32	0.33	0.35	0.38	0.40	0.37	0.36
Israel	0.27	0.28	0.27	0.27	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.27	0.27	0.28	0.29	0.28	0.27
Italia	3.64	3.59	3.58	3.49	3.37	3.25	3.13	3.03	2.93	2.82	2.69	2.59	2.52	2.36	2.25	2.17	2.12	2.08	2.04	1.96	1.99	1.89	1.91	1.93	1.88	1.84
Japón	6.05	6.09	6.56	6.39	6.26	6.08	5.92	5.70	5.50	5.29	5.02	4.97	4.79	4.71	4.65	4.51	4.43	4.33	4.24	4.05	3.86	3.84	3.59	3.50	3.43	3.33
Corea del Sur	1.58	1.64	1.67	1.76	1.75	1.75	1.74	1.74	1.75	1.76	1.78	1.82	1.81	1.80	1.80	1.80	1.79	1.79	1.79	1.78	1.72	1.78	1.72	1.71	1.67	1.65
Países Bajos	1.12	1.11	1.11	1.08	1.04	1.01	0.99	0.97	0.96	0.95	0.92	0.89	0.87	0.84	0.81	0.80	0.79	0.78	0.77	0.77	0.77	0.78	0.78	0.79	0.76	0.75
Noruega	0.38	0.38	0.37	0.37	0.36	0.36	0.35	0.34	0.33	0.33	0.32	0.31	0.30	0.30	0.29	0.29	0.28	0.28	0.28	0.27	0.26	0.27	0.26	0.25	0.23	0.23
Portugal	0.46	0.46	0.45	0.45	0.43	0.41	0.40	0.38	0.37	0.36	0.36	0.34	0.33	0.30	0.29	0.28	0.28	0.28	0.27	0.27	0.28	0.27	0.26	0.27	0.26	0.26
Singapur	0.32	0.33	0.32	0.32	0.32	0.34	0.35	0.36	0.37	0.37	0.37	0.41	0.42	0.42	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.44	0.43	0.41	0.46	0.47	0.46	0.46
España	2.06	2.06	2.09	2.09	2.08	2.04	2.02	2.00	1.97	1.93	1.87	1.78	1.70	1.60	1.53	1.50	1.51	1.51	1.49	1.45	1.48	1.33	1.34	1.37	1.36	1.36
Suecia	0.53	0.53	0.53	0.52	0.51	0.51	0.50	0.50	0.49	0.47	0.45	0.46	0.45	0.44	0.43	0.42	0.43	0.43	0.42	0.41	0.42	0.43	0.42	0.41	0.40	0.39
Suiza	0.62	0.62	0.61	0.60	0.58	0.56	0.55	0.55	0.54	0.54	0.53	0.52	0.51	0.50	0.49	0.48	0.48	0.47	0.46	0.45	0.45	0.46	0.45	0.43	0.43	0.43
Taiwan (Pr.de Ch.)	0.90	0.91	0.88	0.90	0.91	0.92	0.93	0.93	0.95	0.93	0.92	0.92	0.96	0.96	0.95	0.96	0.96	0.94	0.93	0.90	0.89	0.88	0.97	0.96	0.94	0.95
Reino Unido	3.33	3.31	3.31	3.28	3.26	3.18	3.12	3.04	2.97	2.88	2.76	2.69	2.62	2.58	2.54	2.53	2.51	2.48	2.45	2.37	2.39	2.31	2.27	2.30	2.23	2.19
Estados Unidos	20.68	20.48	20.18	19.98	19.81	19.57	19.36	18.92	18.34	17.87	17.52	17.12	16.75	16.61	16.42	16.27	16.21	16.00	15.80	15.64	15.40	15.30	15.16	15.01	14.94	14.88
Argelia	0.46	0.45	0.46	0.47	0.48	0.48	0.48	0.47	0.46	0.46	0.47	0.47	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.45	0.44	0.43	0.40	0.42	0.42	0.42	0.42
Argentina	1.05	0.99	0.93	0.80	0.85	0.88	0.91	0.94	0.97	0.98	0.93	0.96	1.00	0.96	0.95	0.89	0.88	0.84	0.83	0.83	0.76	0.73	0.76	0.78	0.74	0.70
Bangladesh	0.43	0.43	0.44	0.45	0.45	0.46	0.46	0.47	0.48	0.49	0.52	0.52	0.53	0.55	0.57	0.58	0.60	0.62	0.64	0.66	0.71	0.79	0.80	0.83	0.85	0.85
Brasil	2.93	2.91	2.88	2.89	2.82	2.83	2.80	2.76	2.79	2.85	2.86	2.93	2.94	2.90	2.89	2.81	2.82	2.86	2.80	2.81	2.88	2.41	2.43	2.41	2.41	2.41
Chile	0.34	0.34	0.35	0.35	0.35	0.36	0.36	0.36	0.36	0.37	0.37	0.38	0.39	0.39	0.38	0.38	0.37	0.36	0.36	0.35	0.35	0.36	0.36	0.36	0.35	0.35
China	6.45	6.67	7.05	7.50	7.96	8.34	8.88	9.53	10.33	11.01	12.14	12.77	13.47	14.09	14.69	15.26	15.81	16.36	16.86	17.77	17.78	18.63	18.84	18.76	19.12	19.45
Colombia	0.53	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.53	0.53	0.54	0.55	0.54	0.56	0.56	0.57	0.58	0.58	0.57	0.56	0.57	0.58	0.56	0.58	0.60	0.59	0.58
Egipto	0.82	0.83	0.83	0.84	0.83	0.83	0.83	0.84	0.85	0.85	0.84	0.84	0.82	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	1.03	1.19	1.11	1.14	1.14
Hungría	0.29	0.29	0.29	0.30	0.30	0.30	0.30	0.29	0.28	0.28	0.26	0.25	0.25	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.24	0.25	0.25	0.24	0.24	0.23	0.23
India	4.04	4.00	4.09	4.13	4.30	4.41	4.55	4.68	4.73	4.80	5.21	5.38	5.46	5.60	5.74	5.96	6.23	6.54	6.73	6.99	7.10	7.00	7.29	7.58	8.00	8.26
Indonesia	1.20	1.20	1.22	1.25	1.27	1.27	1.28	1.29	1.31	1.31	1.31	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32
Irán	1.04	1.05	1.05	1.10	1.16	1.15	1.13	1.13	1.16	1.13	1.15	1.16	1.15	1.07	1.02	1.04	0.99	1.04	1.03	0.97	0.83	0.85	0.85	0.85	0.86	0.87
Kazajistán	0.21	0.22	0.25	0.26	0.28	0.29	0.30	0.32	0.33	0.33	0.34	0.35	0.36	0.36	0.37	0.38	0.37	0.36	0.36	0.36	0.39	0.41	0.42	0.42	0.42	0.43
Kuwait	0.15	0.15	0.15	0.15	0.17	0.18	0.19	0.19	0.19	0.19	0.18	0.17	0.18	0.18	0.18	0.18	0.17	0.17	0.16	0.17	0.16	0.13	0.14	0.15	0.14	0.13
Malasia	0.54	0.55	0.54	0.56	0.57	0.58	0.58	0.58	0.59	0.60	0.60	0.61	0.62	0.63	0.64	0.66	0.67	0.68	0.69	0.69	0.69	0.67	0.66	0.69	0.69	0.70
México	2.76	2.76	2.68	2.60	2.54	2.50	2.44	2.44	2.36	2.32	2.19	2.19	2.18	2.19	2.14	2.12	2.10	2.08	2.04	1.97	1.89	1.76	1.72	1.72	1.72	1.69
Marruecos	0.21	0.20	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.24	0.23	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.23	0.24	0.22	0.21	0.21	0.20	0.20	0.20
Nigeria	0.50	0.50	0.52	0.58	0.61	0.64	0.66	0.67	0.68	0.71	0.77	0.82	0.83	0.84	0.85	0.86	0.87	0.87	0.87	0.81	0.79	0.80	0.82	0.77	0.76	0.76
Pakistán	0.78	0.77	0.78	0.78	0.79	0.81	0.83	0.84	0.84	0.85	0.87	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.85	0.86	0.86	0.86	0.83	0.85	0.82	0.84	0.81	0.81
Perú	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.27	0.28	0.29	0.30	0.31	0.31	0.32	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33	0.32	0.32	0.30	0.32	0.32	0.31	0.31
Filipinas	0.50	0.50	0.50	0.50	0.51	0.52	0.52	0.52	0.53	0.54	0.55	0.56	0.56	0.58	0.60	0.62	0.63	0.66	0.68	0.69	0.71	0.66	0.64	0.67	0.68	0.70
Polonia	0.92	0.91	0.90	0.89	0.89	0.89	0.88	0.88	0.90	0.91	0.94	0.92	0.94	0.92	0.90	0.90	0.91	0.91	0.92	0.93	0.97	1.00	0.99	1.01	0.97	0.97
Qatar	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08	0.09	0																			

# 03.

## Información contenida en el OEI

### La Base de Datos

La información contenida en la misma es la siguiente:

- Datos anuales, para el período 1999-2024 y las 21 variables incorporadas a los Indicadores FRDP, de las 60 economías individuales con un peso de al menos el 0.2% del PIB mundial en Paridad de Poder Adquisitivo.
- Datos anuales, para el período 1999-2024 y las 21 variables incorporadas a los Indicadores FRdP, de las tres agrupaciones definidas para los Indicadores FRDP: países desarrollados, países emergentes y en desarrollo, y economía global.

### Presentación de la posición de cada económica respecto al promedio de su grupo. El Mapa de Calor.

En este documento se establece la posición relativa, en el medio plazo y en los últimos años, de cada economía respecto al promedio de su grupo (desarrolladas o emergentes y en desarrollo), en cada uno de los Indicadores FRdP. Para ello, se calcula la magnitud de la desviación respecto a ese promedio en cada una de las variables que integran un Indicador, y de acuerdo al conjunto de esas desviaciones (favorables o desfavorables) se asigna un resultado por Indicador y período a cada economía. Un mapa de calor ofrece una perspectiva sintética a la par que precisa del conjunto de resultados.

Para determinar la posición relativa de cada economía respecto a sus pares procedemos de la siguiente manera:

- Establecemos el valor medio anual de cada subconjunto de países (desarrollados o emergentes y en desarrollo) en cada una de las 21 variables empleadas en los Indicadores FRDP. Igualmente, calculamos 0.75 y 1.5 desviaciones típicas (DT) del conjunto de valores para esas variables. Salvo la no disponibilidad de algún dato, se trata de 26 valores para las economías desarrolladas y 34 para las emergentes y en desarrollo.
- Para cada variable, asignamos un 0 si el valor para la economía analizada se desvía menos de 0.75 DT del promedio calculado. Asignamos un +1 (+2) si la esa economía se desvía de manera favorable entre 0.75 y 1.5 (más de 1.5) DT del promedio de su grupo. De manera simétrica, asignamos un -1 (-2), si la economía analizada se desvía de manera desfavorable entre 0.75 y 1.5 (más de 1.5) DT del promedio de su grupo.

- 
- Se agregan los resultados para cada variable (entre -2 y +2) para las cinco variables de cada indicador, ofreciendo un Resultado Final que se sitúa entre -10 y +10.
  - Este proceso se realiza para cada año y equiponderando las cinco variables de cada indicador.
  - Tomando el resultado anual o promediando el de diferentes años, según se desee, se traslada el citado Resultado Final al Mapa de Calor, en el que se establecen colores que recogen las desviaciones respecto al promedio del correspondiente tipo de economía. Los tonos grises muestran un país exactamente en la media de su tipología de economía o muy cercano a la misma. El color verde señala economías con desviaciones positivas significativas (superiores cuanto más favorable es su situación respecto a la media). Mientras, el color rosa revela desviaciones negativas relevantes (mayores cuanto más desfavorable es su situación respecto al promedio).

# 04.

## Posición relativa de cada economía

El Mapa de Calor que acompaña estas líneas permite observar la situación relativa de cada una de las 60 economías incorporadas a nuestro análisis respecto al promedio de sus pares, entendiendo por ello que cada una de las de 26 economías desarrolladas se compara con el subconjunto de las mismas y de forma equivalente se procede con cada una de las 34 economías emergentes y en desarrollo. El Mapa se ha construido para tres subperíodos; el primero, con una perspectiva de medio plazo, para los años transcurridos desde la Gran Recesión al estallido de la pandemia (2008-2019). El segundo, para el trienio que concentra el desplome y la recuperación de la economía mundial a raíz de la COVID-19, incluyendo los efectos iniciales de la invasión rusa de Ucrania. El tercero de los subperíodos, finalmente, presenta los resultados para el último bienio con datos completos disponibles, 2023-2024.

El procedimiento seguido para el diseño de este Mapa de Calor es el siguiente:

- Establecemos el valor medio anual de cada subconjunto de países (desarrollados o emergentes y en desarrollo) en cada una de las 21 variables empleadas en los Indicadores FRDP. Igualmente, calculamos 0.75 y 1.5 desviaciones típicas (DT) de los valores para esas variables. Salvo la no disponibilidad de algún dato, se trata de 26 valores para las economías desarrolladas y 34 para las emergentes y en desarrollo. Los puntos de corte establecidos (0.75 y 1.5) se han seleccionado, tras sucesivas pruebas, para captar desviaciones razonablemente significativas, por una parte, o muy significativas, por otra, respecto a las economías similares. Valores próximos a los promedios del propio grupo de países se estiman como no destacables en nuestro procedimiento.
- Para cada variable, asignamos un 0 si el valor para la economía analizada se desvía menos de 0.75 DT del promedio calculado, tanto en sentido positivo como en sentido negativo. Asignamos un +1 (+2) si la esa economía se desvía de manera favorable entre 0.75 y 1.5 (más de 1.5) DT del promedio de su grupo. De manera simétrica, asignamos un -1 (-2), si la economía analizada se desvía de manera desfavorable entre 0.75 y 1.5 (más de 1.5) DT del promedio de su grupo.
- Se agregan los resultados para cada variable (entre -2 y +2) para las cinco variables de cada indicador, ofreciendo un Resultado Final que se sitúa entre -10 y +10.
- Este proceso se realiza para cada año y equiponderando las cinco variables de cada indicador.
- Tomando el resultado anual o promediando el de diferentes años, según el subperíodo, se traslada el citado Resultado Final al Mapa de Calor, en el que se establecen colores que recogen las desviaciones respecto al promedio del correspondiente tipo de economía. Los tonos grises muestran un país exactamente en la media de su tipología de economía o muy cercano a la misma. El color verde señala economías con desviaciones positivas significativas (superior intensidad cuanto más favorable es su situación respecto a la media). Mientras, el color rosa revela desviaciones negativas relevantes (mayor intensidad cuanto más desfavorable es su situación respecto al promedio).

- Nótese que se está destacando en el Mapa de Calor a aquellas economías que, en el marco de un Indicador, están mostrando repetidas desviaciones (positivas o negativas) no compensadas por otras de sentido contrario o más de una desviación muy significativa. Así, por ejemplo, incluso un valor excepcionalmente negativo (más de 1.5 desviaciones típicas) en una de las cinco variables de un indicador no llevaría al país a un “color negativo” (supondría un -2, que mantenemos dentro del nivel neutro – tonos grises – para ese indicador). De la misma forma, dos desviaciones moderadamente positivas entre las cinco variables del indicador no serían suficientes para una asignación de “color positivo”, se mantendría un tono gris.
- En general, el procedimiento hasta aquí relatado se aplica por igual a cada una de las 16 variables sobre las que se construyen tres de los Indicadores FRdP, los de Dinámica del Crecimiento, Calidad Institucional y Dinámica del Endeudamiento (cinco variables por Indicador, con la diferencia en el último de los tres en el que, por la diferente disponibilidad de datos, se considera los Tipos de Interés a largo plazo para los países desarrollados y la deuda externa para los países emergentes y en desarrollo).

Por el contrario, para el Indicador de Dinámica Monetaria y del Sector Exterior deben considerarse los siguientes matices:

- Se excluye del procedimiento la variable “Tipo de interés de referencia de la autoridad monetaria”, por cuanto no es factible establecer que un valor mayor o menor de esa variable es más o menos favorable para la economía. Dependerá enteramente de las condiciones, en especial pero no solo, de inflación, de la misma.
- En relación con la “tasa de inflación”, no se valoraría como adversa una desviación que se mantuviese en el rango 0-2.5% de inflación anual para los países desarrollados (para los emergentes y en desarrollo, un valor en ese rango supone siempre una desviación positiva o muy positiva respecto al promedio).
- Respecto a la variable del “saldo por cuenta corriente respecto al PIB”, se bareman las desviaciones no respecto al promedio de las economías de cada subconjunto, sino respecto a cero, entendiendo como más favorables las posiciones cercanas al equilibrio y como más desfavorables las más alejadas del mismo, tanto si se trata de un déficit como de un superávit. Aunque la primera de las dos posiciones suele tener implicaciones más desfavorables si persiste en el medio y largo plazo, se prima para este Indicador el equilibrio.
- En el mismo sentido, la variable “estabilidad del tipo de cambio”, señala como igualmente adversos procesos de apreciación o depreciación muy acusados, primando la estabilidad cambiaria respecto al conjunto de socios comerciales (en otros términos, los baremos se apoyan en el valor absoluto de los movimientos cambiarios anuales de las economías de cada subgrupo).
- Finalmente, respecto a la variable “apertura al exterior”, el coeficiente de apertura externa, utilizado como indicador concreto de la misma, se corrige para las economías significativamente mayores (menores) que el promedio<sup>1</sup> de las de su grupo, dado que la disponibilidad (ausencia) de un mercado interior de gran tamaño conlleva de manera casi inevitable una menor (mayor) apertura al exterior de esa economía.

---

*1. Empleando la población media del último quinquenio de los datos como referencia, la media para las economías desarrolladas seleccionadas ronda los 40 millones de habitantes, cifra que se eleva a los 155 millones para los países emergentes y en desarrollo incluidos.*



José E. Bosca, Javier Ferri y Vicente Pallardó  
Observatorio de Economía Internacional

Rafael Calvo, 39  
28010 Madrid  
Spain

T (+34) 91 396 86 00  
[info@frdelpino.es](mailto:info@frdelpino.es)  
[www.frdelpino.es](http://www.frdelpino.es)

