

Crisis del petróleo, los Pactos de la Moncloa y la Reconversión Industrial

Antecedentes

Establecer el fechado del ciclo económico para el período que va desde 1970T1 (comienzo de la muestra en las cuentas nacionales trimestrales) hasta 1986T4 es especialmente complicado. Algunos de los factores que complican el fechado son : (1) las dos crisis del petróleo en 1973 y 1979; (2) la reorientación económica española desde la industria pesada a la industria ligera y el sector servicios –una época conocida como la “reconversión industrial” y caracterizada por la pérdida de empleo secular–; (3) la transición política de la dictadura a la democracia que ocurrió tras la muerte de Franco en 1975, un período en el que se consiguió el consenso político a nivel nacional y se gestaron los acuerdos económicos conocidos como los Pactos de la Moncloa; y (4) el intento de golpe de estado de 1981.

La inflación rápidamente alcanzó los dos dígitos y marcó un máximo del 30% tras la segunda crisis del petróleo; el déficit público y el déficit por cuenta corriente crecieron también rápidamente. Progresivamente, la estabilidad económica se fue restaurando en todos esos frentes y en 1986 España ingresó en la Comunidad Económica Europea. Por tanto, no resulta sorprendente que la inestabilidad experimentada por la economía española en este periodo implique que existan voces discordantes en cuanto a cómo deben fecharse los ciclos económicos durante la primera década de la democracia.

El crecimiento promedio anual del PIB (Producto Interior Bruto) desde 1970T1 hasta 1974T4 alcanzó la elevada cifra del 5,9%. Marcamos el pico de actividad económica en 1974T4. Estos datos contrastan con el lento crecimiento que caracterizó el período 1975T1 a 1986T4, donde el PIB creció en promedio un 1,8% al año y se perdió empleo de manera casi

continuada. Un crecimiento de la actividad muy distinto también al promedio anual del 4,5% de los siguientes 30 años, hasta la Crisis Financiera Global que comenzó en 2008.

Resumen

Fecha dos recesiones durante este periodo, que coinciden aproximadamente con las dos crisis globales del petróleo. Aunque no se proponen relaciones causales entre las crisis del petróleo y las recesiones, puede ser útil ligar estos dos fenómenos debido los efectos negativos que tuvieron las subidas de los precios del petróleo sobre la actividad económica. Al fechar los puntos de cambio de fase del ciclo económico examinamos diversos factores, pero son las fluctuaciones en el PIB las que reciben el mayor peso. Por tanto, nuestra decisión de fechar sólo dos recesiones en este periodo puede contrastar con los persistentes problemas económicos mencionados anteriormente, pero pensamos que refleja de la mejor manera posible nuestra interpretación de la dinámica de los ciclos económicos.

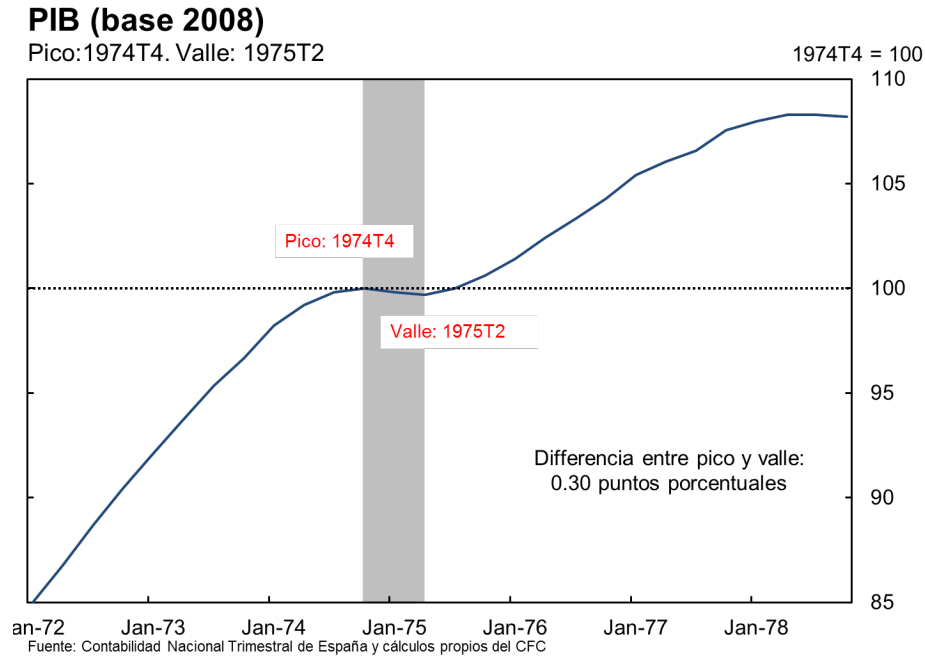
En concreto, fechamos un pico en la actividad económica en 1974T4. Esta fecha es aproximadamente un año posterior a la primera crisis del petróleo de octubre de 1973 (el NBER¹ fecha el pico en EE.UU en 1973T4). Fechamos el valle que le sigue en 1975T2 (como referencia, en EE.UU. el valle se fechó en 1975T1). A su vez, fechamos el siguiente pico en 1978T3. Este pico se adelanta cerca de un año a los acontecimientos que se asocian habitualmente a la segunda crisis del petróleo como son la Revolución Iraní en 1979 y la guerra entre Irán e Iraq que comenzó en 1980. El siguiente valle lo fechamos en 1979T2.

El Gráfico 1 muestra la dinámica seguida por el PIB real donde hemos normalizado a 100 el valor del PIB en 1974T4 (la sección de Métodos contiene más detalles sobre los datos empleados). Esto facilita la interpretación del valor del PIB en cualquier momento del tiempo como un cambio porcentual. La recesión entre el pico y el valle es relativamente corta (tres trimestres) y significó una pérdida de producto de 0,3 puntos porcentuales. Aproximadamente

¹ NBER es el acrónimo de *National Bureau of Economic Research*. Este servicio de estudios independiente elabora un fechado del ciclo económico para la economía de EE.UU. que está generalmente aceptado como el fechado oficial de los puntos de cambio de fase del ciclo económico en EE.UU.

un año después del inicio de la recesión, el PIB había vuelto al nivel que presentaba antes de la misma.

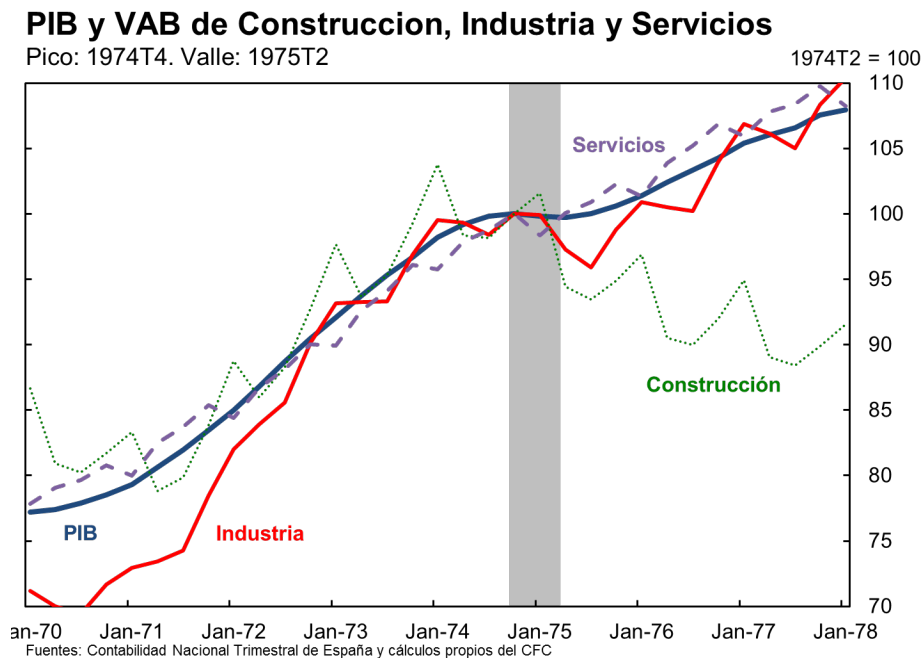
Gráfico 1. PIB en la recesión 1974T4-1975T2



Notas: El área sombreada hace referencia a la recesión fechada entre el pico y el valle. 1974T2 = 100 por lo que los cambios se pueden interpretar en puntos porcentuales. La pérdida de PIB entre el pico y el valle es de 0,30 puntos porcentuales aproximadamente.

La descomposición del PIB en el valor añadido por sectores, que aparece en el Gráfico 2, muestra que las caídas en la actividad económica se reflejaron también en el sector industrial y el sector servicios. Aunque el inicio de la contracción en el sector de la construcción está sincronizado con el de la recesión, este sector continúa decreciendo una vez que la recesión concluye. Como hemos señalado anteriormente, la caída secular de este sector se extiende hasta la siguiente recesión 1978Q3 – 1979Q2. Para hacer más sencillo el análisis, omitimos al sector agrario del gráfico porque es especialmente volátil.

Gráfico 2. PIB y descomposición del Valor Añadido para la recesión 1974T4 – 1975T2

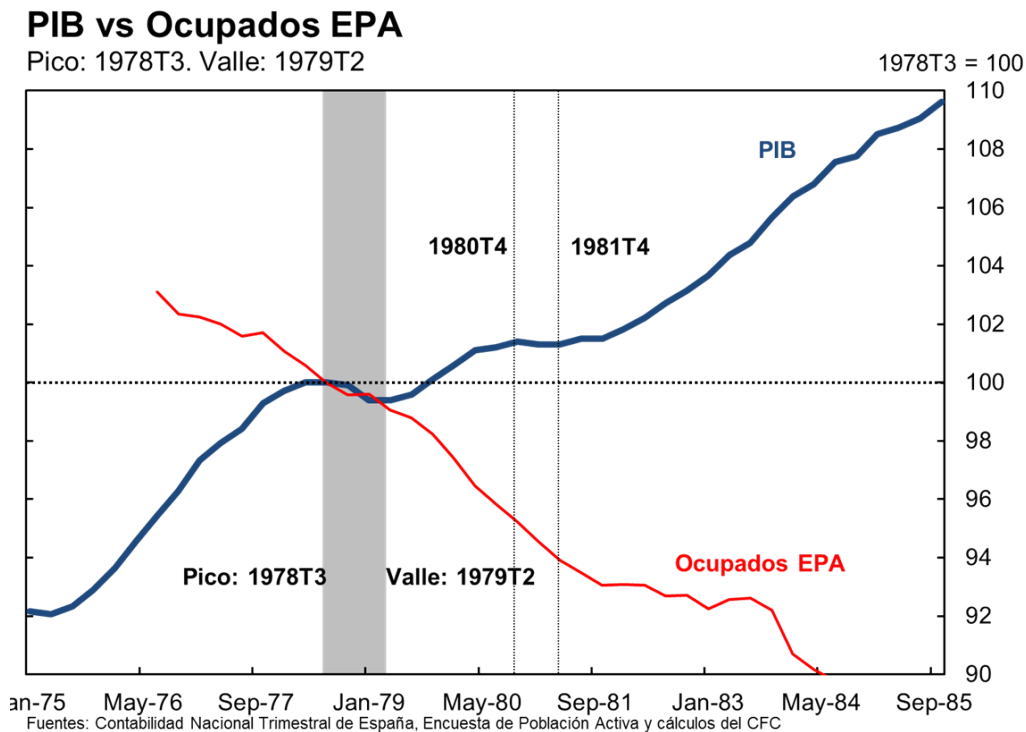


Notas: El PIB aparece como una línea continua gruesa; el valor añadido del sector de la construcción aparece como una línea de puntos; el valor añadido del sector industrial aparece como una línea continua delgada; y el valor añadido del sector servicios aparece como una línea discontinua. Todos los indicadores están normalizados a 100 en 1974T2 para que los cambios se puedan interpretar como cambios porcentuales. El área sombreada se refiere a la recesión fechada entre 1974T4 y 1975T2.

Pasemos a analizar la recesión de 1978T3 a 1979T2. El Gráfico 3 muestra el comportamiento del PIB en relación con el del empleo (Ocupados, medidos mediante la Encuesta de Población Activa, EPA). Destacan varias características. Primera, la caída del PIB desde el pico al valle es de alrededor de 0,7 puntos porcentuales, algo más profunda que la caída en la recesión de 1974T4 – 1975T2. Segunda, el gráfico muestra con unas líneas de puntos verticales el periodo que va desde 1980T4 a 1981T4. No hemos fechado una recesión para este periodo porque, aunque el crecimiento disminuyó considerablemente, la pérdida en términos de PIB fue relativamente pequeña y poco duradera. Daremos argumentos en favor de esta decisión con más detalle cuando examinemos más evidencia gráfica. La tercera y última característica es la caída secular del empleo que ya habíamos mencionado en la primera

sección. Aproximadamente, el empleo cae desde el inicio de la muestra disponible a una tasa constante. Por tanto, el mercado de trabajo no nos va a proporcionar mucha información durante este periodo.

Gráfico 3. PIB y empleo en la recesión 1978T3 – 1979T2

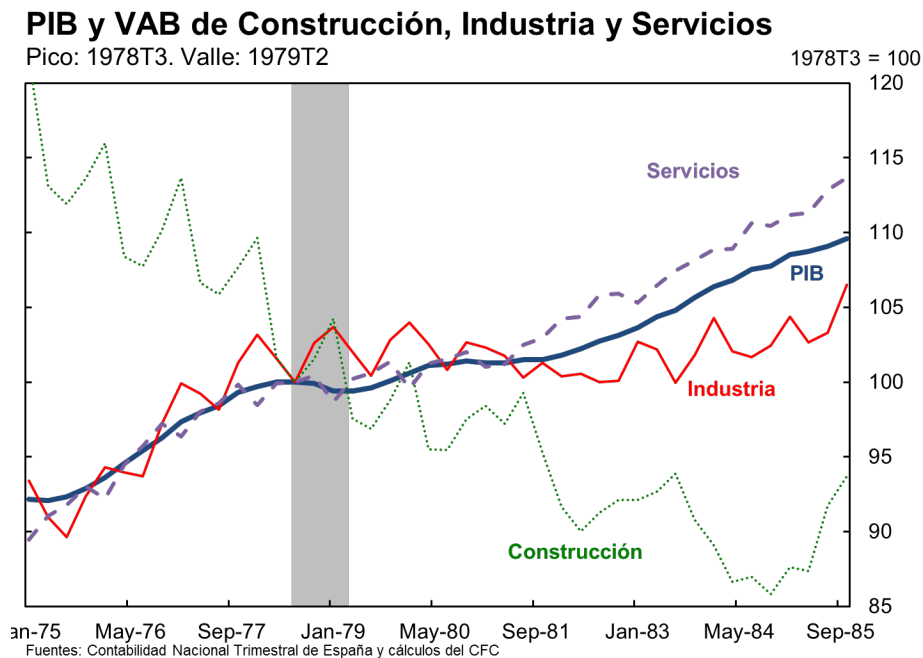


Notas: la línea sólida gruesa es el PIB y la línea sólida delgada es en empleo (Ocupados EPA), ambos normalizados a 100 en 1978T3. El área sombreada se corresponde con la recesión 1978T3 – 1979T2. Las dos líneas de puntos verticales se refieren al periodo de breve estancamiento que el CFC no ha establecido como recesión.

El Gráfico 4 muestra la descomposición del PIB en términos de valor añadido bruto por sectores. Este gráfico sirve para mostrar algunas de las características que ya se han considerado a lo largo del texto. Por ejemplo, muestra como la construcción no se había recuperado cuando la recesión 1974T4 – 1975T2 ya había terminado. El comportamiento del sector industrial merece un comentario aparte. Este sector había crecido a un ritmo similar al del PIB antes del inicio de la recesión pero cuando esta concluye necesita un periodo considerablemente más largo para recuperarse. Este comportamiento es consistente con la

reconversión industrial que hemos citado anteriormente. Finalmente, el sector servicios, que gradualmente alcanza una mayor proporción de la economía, presenta una dinámica más parecida a la del PIB. Su evolución va en contra de fechar otra recesión en 1980, como hemos expuesto anteriormente.

Gráfico 4 PIB y descomposición por Valor Añadido para la recesión 1978T3 – 1979T2



Notes: El PIB aparece como una línea continua gruesa; el valor añadido del sector de la construcción aparece como una línea de puntos; el valor añadido del sector industrial aparece como una línea continua delgada; y el valor añadido del sector servicios aparece como una línea discontinua. Todos los indicadores están normalizados a 100 en 1978T3 para que los cambios se puedan interpretar como cambios porcentuales. El área sombreada se refiere a la recesión fechada entre 1978T3 y 1979T2

Conclusión

La transformación de España en una democracia moderna iniciada tras la muerte de Franco estuvo caracterizada por turbulencias políticas y económicas. La mayoría de edad de la economía española culminó con su incorporación como estado miembro de la Comunidad Económica Europea en 1986. La reorientación de la economía española que tuvo lugar durante este periodo generó disfunciones por

periodos de tiempo más largos que las típicas frecuencias asociadas a los ciclos económicos. Por tanto, establecer un fechado del ciclo económico para el periodo comprendido entre mitad de los 70 a los 80 es especialmente problemático.

Tomando en cuenta estas consideraciones, hemos fechado dos recesiones en este periodo. El pico y el valle asociados a la primera recesión ocurrieron en 1974T4 y 1975T2, respectivamente. El pico y el valle asociados a la segunda recesión se han fechado en 1978T3 y 1979T2, respectivamente. El comportamiento del empleo y de la desagregación sectorial del ciclo económico en estos años es muy diferente de lo que parece ser estándar en periodos posteriores.