

# CONTRIBUCION A UN ANALISIS ECONOMICO DE LA ULTIMA DECADA. (\*)

M.J. de Carlos  
J. Mata  
J. Sanllehy

Quaderns  
d'enginyeria

5 (1984) 1 p. 173-182

## RESUMEN

Un estudio de las macromagnitudes económicas requiere una extensión mucho mayor a la de este artículo; sin embargo, se pueden extraer una serie de observaciones que permitan fijar un cuadro de la evolución económica de esta difícil e interesante década.

Al margen de las puntualizaciones aquí expuestas, existe un estudio base de las mismas al que es necesario remitir para más amplia información.

La inmensa literatura e información "ad hoc" será, en último extremo, la fuente a quien quiera profundizar sobre ello. La bibliografía utilizada e indicada al final sería buena muestra de ello.

De acuerdo con este sentir, aun cuando en el estudio base se ha seguido una metodología interesante a todas las macromagnitudes, esta serie de puntualizaciones muestra sobre el cuadro macroeconómico inicial los puntos de mayor interés.

## Summary

This study talks about the main variables of the Spanish macroeconomy as well as their evolution along the last decade.

For further and deeper reading we suggest the sources of the study, such as the annual report of "Banco de España", "Banco de Bilbao" and "Banca Catalana".

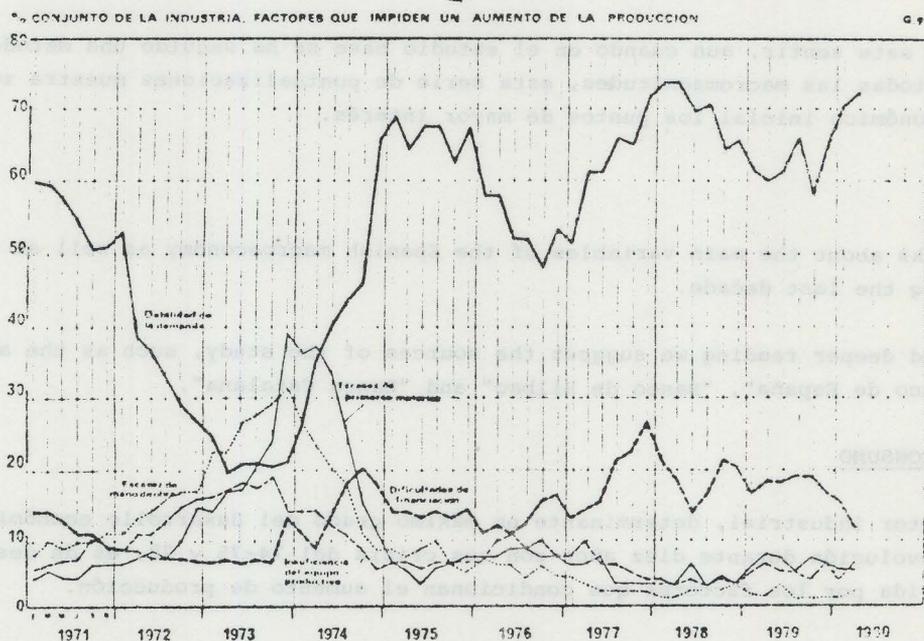
## PRODUCCION Y CONSUMO

Dentro del sector industrial, determinante en máximo grado del desarrollo económico, y al margen de su evolución durante diez años con sus crisis del 74-75 y 78, es de destacar la variación sufrida por los factores que condicionan el aumento de producción.

\* Documento redactado en el primer trimestre de 1981 por un equipo de trabajo formado por M.J. de Carlos, J. Mata y J. Sanllehy, Ingenieros Industriales del Curso de Doctorado "Análisis y Programación de Proyectos de Inversión", dirigido por M. Subirachs Torné, Dr. Ingeniero Industrial.

Quadre macroeconòmic de l'economia espanyola  
(% de variació respecte a l'any anterior)

	1974		1975		1976		1977*		1978*	
	Preus const.	Preus corrents								
<b>Demanda:</b>										
1. Consum privat	4,5	21,2	2,1	19,4	2,3	20,4	0,2	24,7	1,3	21,3
2. Consum públic	6,0	26,4	3,7	20,3	4,0	22,4	4,5	25,8	7,5	32,7
3. Formació bruta de capital	8,5	27,8	-3,4	8,4	-1,4	9,9	-1,7	16,9	-6,0	9,0
4. Demanda interior (2+3)	5,1	23,3	0,8	16,6	1,6	18,0	0,2	23,0	0,3	13,7
5. Exportacions	4,8	30,6	-2,7	8,5	7,7	19,3	10,4	24,7	11,5	30,4
6. Demanda total (4+5)	5,1	23,9	0,5	15,7	2,1	18,2	1,4	24,4	1,8	21,1
<b>Oferta:</b>										
7. Producte Interior Brut (a preus de mercat)	5,0	19,5	0,8	17,4	1,7	18,2	2,6	25,7	2,8	23,5
8. Importacions	5,4	53,7	-2,0	6,7	5,2	18,1	-5,3	23,7	-4,5	7,4
9. Oferta total	5,1	23,9	0,5	15,7	2,1	18,2	1,4	24,4	1,8	21,1
10. Producte Interior Brut (al cost dels factors) (11+12+13+14)	5,0	20,8	0,8	16,8	1,9	17,4	2,6	25,7	2,8	21,1
11. Sector agrari	1,8	6,2	1,5	13,0	1,5	9,1	-4,5	28,5	7,5	11,1
12. Sector industrial	5,7	22,1	-2,3	11,1	3,0	14,6	-0,5	21,4	2,0	22,0
13. Sector construcció	4,9	28,0	-1,6	13,6	-1,1	10,4	3,4	19,4	-2,5	13,7
14. Sector serveis	5,3	21,6	3,0	23,5	1,8	21,3		20,3	0,3	21,1



La gràfica adjunta es elocuente en sí misma, sobresaliendo:

- La debilidad de la demanda a partir de la depresión de 1973 se erige en factor determinante, con una incidencia especial en las crisis alcanzando cotas del 75%.

- Las dificultades de financiación se convierten en complemento casi exclusivo del anterior factor. En valor absoluto su influencia se triplica y sus efectos se analizarán al ver la inversión.

- Factores en otro tiempo muy influyentes, tales como escasez de materias primas o escasez de mano de obra, han evolucionado hasta convertirse en insignificantes en un caso, e incluso a originar en el sentido inverso uno de los mayores problemas de España en el segundo.

Enlazando con el tema anterior, y más concretamente con el ya visto decisivo factor "debilidad de la demanda", adquiere importancia por su evolución y contraste el análisis de los datos adjuntos referidos al consumo.

Elasticitat de consum

	Taxes de creixement							
	1964-66	1967-68	1969-70	1973	1974	1975	1976	1977
PIB <sup>1</sup> preus mercat	7,76	5,00	6,98	3,4	5,0	0,8	1,7	2,4
Consum privat	7,20	5,28	5,43	7,6	5,8	2,1	2,3	0,0
Consum privat/PIB	0,93	1,06	0,79	0,9	1,1	2,5	1,4	1,0

1. En pessetes constants.

Font: INE.

Composició percentual de la renda disponible de les economies domèstiques

	Consum privat	Estalvi
1970	88,5	11,5
1971	87,4	12,6
1972	87,3	12,7
1973	86,1	13,9
1974	87,5	12,5
1975	88,7	11,3
1976	90,2	9,8
1977*	90,5	9,5

\* Estimació.

Font: Contabilidad Nacional de España. INE 1977.

- La tasa de crecimiento de consumo privado decrece continuamente llegando a anularse en 1977.

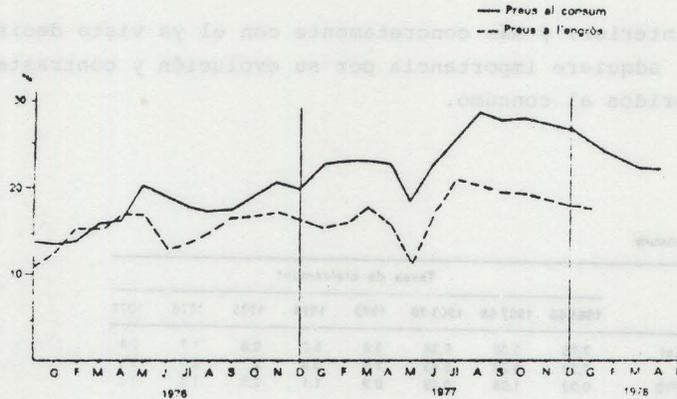
- Sin embargo, a esta evolución no le corresponde un paralelismo en la dedicación de la renta disponible del ciudadano español. Antes al contrario, la asignación al consumo ha aumentado en estos años con un decremento en el ahorro consiguiente y los efectos que sobre la inversión ello comporte.

- De ambas estadísticas podría deducirse la evolución del índice de precios para el

consumo, que en el caso de los años 76-77-78 se acompaña gráficamente, y donde se observa que la inflación ha sido uno de los problemas más acuciantes de estos últimos años.

### PREUS

(% variació en dotze mesos)



### POLITICA MONETARIA

Se puede afirmar que el caballo de batalla a través del cual es operativo tomar el pulso a la vida financiera del país es el parámetro de disponibilidades líquidas, en combinación con coeficientes de caja e inversión obligatoria.

A lo largo del período de tiempo estudiado se ve que el denominador común, o casi constante por lo menos, es que las previsiones de disponibilidades líquidas no son suficientes para financiar el crecimiento del PIB y hay que recurrir a distintos mecanismos de inyección de liquidez, tales como bajar los coeficientes de caja e inversión obligatoria, tales como inyectar dinero, tales como comprar al Banco de España cédulas de inversión obligatoria, tales como los créditos de regulación monetaria o permitir a las Cajas de Ahorros el poder negociar letras y efectos de cambio.

El dinero paradójicamente se vuelve en un bien absolutamente escaso, hay gran escasez de este bien; esto se resuelve en que los proyectos de inversión que sean rentables sean los menos y por tanto que una de las razones por las que no se llevan a cabo proyectos de inversión es la de aplicar el criterio de la IRR. Por otro lado, la tremenda inflación que es en parte la causante de que se hile tan fino al planificar las disponibilidades de liquidez, hace que el dinero se vuelva escaso, por tanto, menos accesible, y en consecuencia, que proyectos de implantación larga, ante la falta de recursos financieros y la incertidumbre de costes a mese de vista, se desechen.

Otro factor muy importante es la incertidumbre política. El equipo económico del Gobierno no acierta por su lado a instrumentar unos métodos económicos que frenen la inflación.

En resumen:

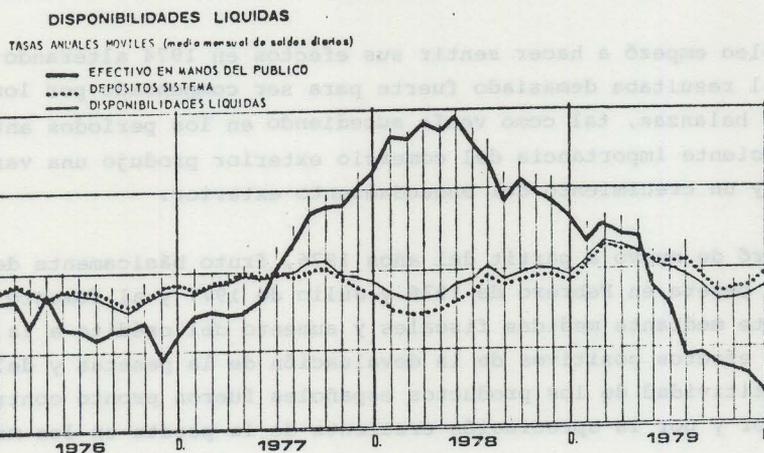
Con dificultades para encontrar financiación, proyectos tamizados por el IRR alto que imponen los altos tipos de interés, dificultad en previsión de costes e incertidumbre notable en el marco socioeconómico, el país no invierte. Es un hecho que la tasa de inversión con respecto al PIB es decreciente año tras año desde la crisis de la energía.

Por otro lado, como se ve en otro punto de este trabajo, también falta lo que podría salvar en gran parte el estado de desinversión: la demanda que tirase de la empresa y les obligase a invertir; pero se ve que este factor se debilita igualmente.

Otro factor que explica la falta de liquidez que sufre el país y que recorta la facilidad de financiación que haría más viable las inversiones es el drenaje que suponen los llamados factores autónomos, los sectores exterior y público. El primero es notablemente deficitario y drena liquidez, créditos y financiación al sector privado; y el segundo se financia cuando está apurado, cosa que es frecuente, a través del Banco de España y esto acaba repercutiendo en el crédito al sector privado, drenando en liquidez.

Parece pues que el que siempre es repercutivo en último lugar por cualquier medida de tipo económico es el sector privado, al que se mata de sed de fluidez financiera y se agota esperando que mantenga el país, con la infrutilización de sus recursos, sobre todo humanos, con unos costes crecientes y unos medios de financiación cada vez más ineficaces y escasos.

#### LAS RELACIONES CON EL EXTERIOR



RELACION ENTRE DISPONIBILIDADES LIQUIDAS Y PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Años	DISPONIBILIDADES LIQUIDAS (*)		P. I. B. A PRECIOS DE MERCADO				Velocidad de circulación Disponibilidades Líquidas
	Saldo medio anual	Tasa de variación	Valor	Variación a precios corrientes	Variación a precios constantes	Defactor implícito	PIB DL
1964	678,5	18,8	1.202,2	12,9	6,2	6,3	1,77
1965	814,3	20,0	1.398,9	16,4	6,3	9,5	1,72
1966	934,2	15,8	1.618,3	15,7	7,0	8,1	1,73
1967	1.088,2	15,4	1.817,8	12,3	4,3	7,7	1,67
1968	1.266,2	16,4	2.037,5	12,1	6,8	5,0	1,61
1969	1.503,8	18,8	2.317,0	13,7	8,9	4,4	1,54
1970	1.741,7	15,8	2.576,2	11,2	4,1	6,8	1,48
1971	2.084,8	19,7	2.920,0	13,3	4,9	8,0	1,40
1972	2.574,7	23,5	3.432,3	17,5	8,1	8,7	1,33
1973	3.213,0	24,8	4.139,6	20,6	7,8	11,9	1,29
1974	3.866,0	20,3	5.102,0	23,2	5,7	16,6	1,32
1975	4.577,7	18,4	6.018,3	18,0	1,1	16,7	1,31
1976	5.414,3	18,8	7.234,2	20,2	3,0	16,7	1,34
1977	6.467,2	19,6	9.107,9 (p)	25,9	2,6	22,7	1,41
1978	7.728,7	19,5	11.276,3 (a)	23,8	2,5	20,8	1,46
1979	9.253,2	19,7	13.206,8 (a)	17,1	1,4	15,5	1,43

LAS RELACIONES CON EL EXTERIOR

Las relaciones económicas con el exterior presentan a principio de la década de los años setenta un cuadro característico con un déficit de la balanza comercial que era contrarrestado básicamente con los superávits de las balanzas de servicios y transferencias.

La crisis del petróleo empezó a hacer sentir sus efectos en 1974 alterando dicho cuadro. El déficit comercial resultaba demasiado fuerte para ser compensado por los saldos favorables de las otras balanzas, tal como venía sucediendo en los períodos anteriores, lo cual unido a la creciente importancia del comercio exterior produjo una variación negativa de las reservas y un crecimiento del endeudamiento exterior.

Esta situación mejoró de nuevo a partir del año 1976, fruto básicamente de las medidas devaluatorias de la peseta en Febrero de 1976 y Julio de 1977 y al fomento de las exportaciones principalmente mediante medidas fiscales y aumento del crédito a la exportación. A pesar de todo, los efectos positivos de la devaluación de la pesetas y del consiguiente aumento de la competitividad de los productos españoles fueron pronto contrarrestados por la inflación interior y por la apreciación creciente de la peseta en los mercados internacionales.

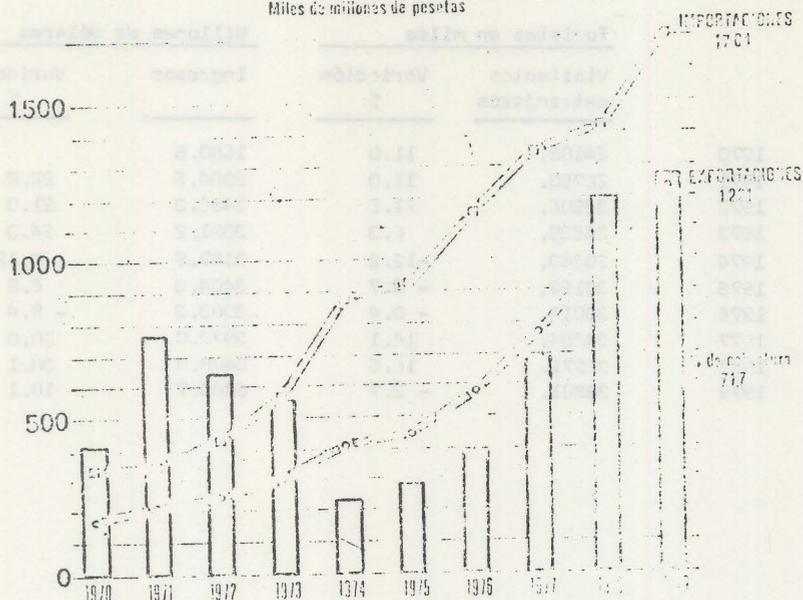
Esta tendencia o la mejoría de la balanza comercial se ha estancado últimamente aunque los datos correspondientes a 1979 dan la tasa de cobertura más alta de la década (71,7%). (Ver cuadro página siguiente).

Queremos mencionar también la proliferación de acuerdos económicos en estos últimos años, con distintas pausas y en particular las negociaciones para el ingreso de España en el Mercado Común, que formalmente no se iniciaron hasta 1979.

En cuanto a la balanza de capitales, se observa un sostenimiento de las entradas de capital

## COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA

Miles de millones de pesetas



privado a largo plazo, y de capital público, que se hacen significativas los años 1976 y 1977, aunque en 1978 las entradas de capital público caen amortiguando la evolución favorable de la balanza de dicho año.

También se ha producido un creciente aumento de las inversiones españolas en el extranjero, que no obstante ha sido ampliamente superado por las inversiones extranjeras en España, dado el saldo favorable de la balanza de capitales ya comentado.

Las otras balanzas que juegan un papel en contrarrestar el déficit típico de la balanza comercial son las de servicios y transferencias. Dentro de la balanza de servicios, el componente principal son los ingresos por turismo. Aunque con tendencia creciente la evolución del número de turistas que ha entrado en España sigue la misma tónica ya comentada de recesión en el período posterior al inicio de la crisis del petróleo, para remontarse los años 1977-79 y estancarse nuevamente en los años más recientes. Desde el punto de vista de ingresos monetarios, la evolución ha sido similar aunque acusando más las diferencias tanto positivas como negativas.

Esta evolución en las entradas de turistas se corresponden con las oscilaciones de la conjuntura económica de los países de origen de los visitantes, que son principalmente europeos.

En cuanto a los componentes negativos de la balanza de servicios, han sido las rentas por inversiones en España y los pagos al extranjero por transferencias en tecnología y royalties.

TURISMO EXTERIOR E INGRESOS EN DIVISAS.

	Turistas en miles		Millones de dólares	
	Visitantes extranjeros	Variación %	Ingresos	Variación %
1970	24105.	11.0	1660.8	
1971	24758.	11.0	2054.5	22.2
1972	32500.	21.5	2431.3	21.0
1973	34559.	6.3	3091.2	24.3
1974	30343.	-12.2	3187.9	3.12
1975	30122.	- 0.7	3404.3	6.8
1976	30014.	- 0.4	3083.3	- 9.4
1977	34357.	14.1	3973.0	20.9
1978	30971.	10.6	5409.0	30.1
1979	38901.	- 2.7	6433.7	18.1

Finalmente, para terminar esta revisión global de la balanza básica, hay que indicar que las transferencias constituyen también un componente positivo importante y se deben básicamente a las remesas de emigrantes.

Los efectos de la evolución de la balanza de pagos se reflejan en la evolución del endeudamiento exterior y de las reservas. El endeudamiento exterior, tanto público como privado, ha ido creciendo a lo largo de toda la década. Esta necesidad de recurrir al mercado de capitales internacionales ha sido motivado por la necesidad de financiación del déficit corriente y por el retraimiento de las inversiones. Posteriormente, aun cuando la balanza de pagos arrojaba un saldo positivo, el endeudamiento exterior ha seguido aumentando propiciado por la política monetaria restrictiva en el interior del país. No obstante, en este último período el endeudamiento neto anual ha experimentado una reducción substancial.

La evolución de las reservas ha seguido evidentemente un comportamiento paralelo al de la balanza de pagos. Merece destacar que se llegó a un mínimo de las reservas exteriores en 1977, pues en el mes de Abril de dicho año el nivel de reservas llegaba a 4.565 millones de dólares, cubriendo tan solo tres meses de importación. Posteriormente, la situación mejoró lográndose niveles más aceptables. (Ver gráfica página siguiente)

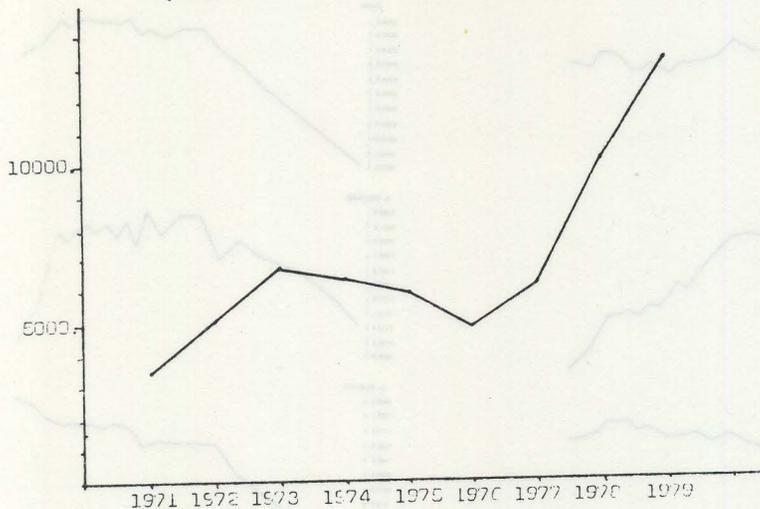
POBLACION Y PARO

Un análisis global, desde el punto de vista económico, de la evolución de la población en estos últimos años pone de manifiesto lo siguiente:

- La población absoluta ha crecido en tasas que se sitúan alrededor del 1%. Este crecimiento está dominado por dos tendencias: la disminución constante de la tasa de natalidad y la disminución del saldo emigratorio exterior, que ha pasado a ser negativo estos últimos años (regreso de emigrantes).

También a nivel interior han disminuido los movimientos migratorios.

EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS EXTERIORES DE ESPAÑA.  
(millones de dólares)

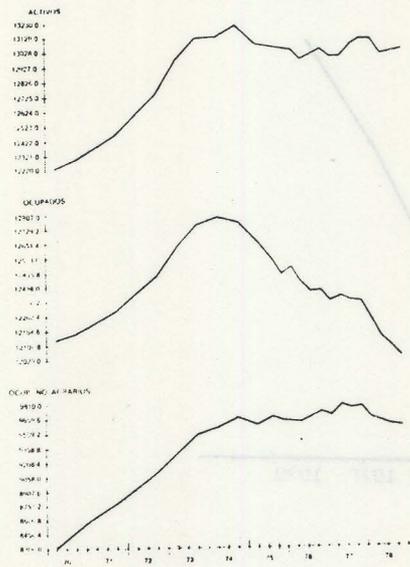


- Puesto que en los años sesenta la tasa de nacimientos había aumentado y, tal como pone de manifiesto la pirámide de la población, durante la última década el nº de personas que buscan trabajo por primera vez ha ido aumentando. No asistiremos a una disminución de este número (como consecuencia de la disminución de la tasa de nacimientos durante la pasada década), hasta dentro de unos años.

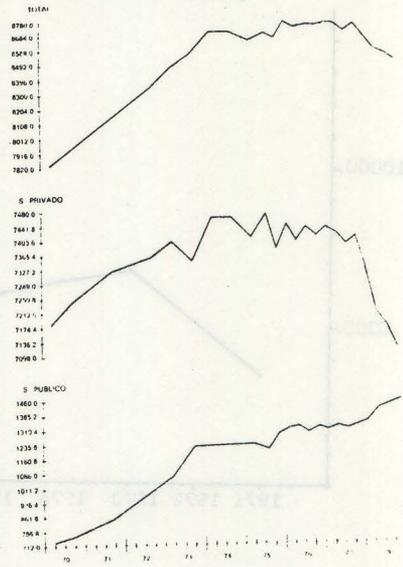
- La población activa, que en enero de 1980 era el 34,6% de la población total, muestra un cuadro de componentes poco alentador: Disminución constante a partir de 1974 de la población ocupada, o dicho de otro modo, aumento constante del paro. Destaca la fuerte caída a partir de 1977 del número de asalariados ocupados en las empresas privadas. Analizando el número de ocupados de menos de 25 años, la caída es mucho más significativa que la curva de ocupados totales. Si a ello unimos el hecho indicado más arriba de que el número de personas que buscan trabajo por primera vez va aumentando, llegamos a la conclusión de que el problema del paro debe ser atacado con eficacia y con urgencia, de lo contrario los daños sociales que va a causar serán muy graves.

Entre las causas que han contribuido al aumento del nº de parados debemos destacar la caída constante de la inversión y los costos de la mano de obra, unido al hecho de que en la política del Gobierno han tenido prioridad las medidas encaminadas a la contención de la inflación sobre aquéllas que podían significar disminución del paro.

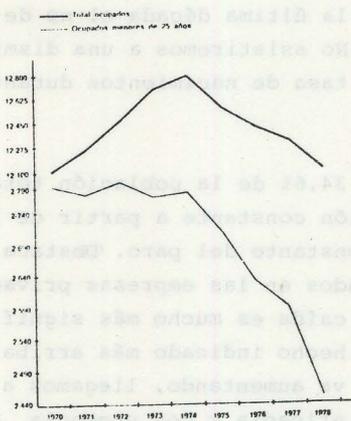
**DIVERSOS INDICADORES DEL PARO Y DE LA ACTIVIDAD**  
**Oferta y demanda de trabajo (miles)**



**Asalariados (miles)**



**Ocupados. Total y menores de 25 años**  
 (Medias anuales. Miles. Escala logarítmica)



FUENTE: «Encuesta de Población Activa» (INE).

**I. POBLACION TOTAL POR GRUPOS DE EDADES, ACTIVIDAD Y SEXO (1970)**

