

EL GRAFICO DEL MES

PRECIOS DE PETROLEO Y CRECIMIENTO ECONOMICO

La experiencia empírica de lo acontecido en España en los anteriores choques del precio del petróleo en 1.974 y 1.978, puede ser una buena lección ante la nueva crisis del precio de los crudos de petróleo que está teniendo lugar como consecuencia del conflicto del Golfo Pérsico iniciado en agosto pasado.

Al examinar la evolución histórica del PIB en relación al precio de los crudos de petróleo, aparece evidente que con un retardo de un año el alza del precio del crudo ha tenido siempre un efecto negativo en el crecimiento del PIB. Por el contrario, la reducción de los precios del crudo de petróleo han tenido réplica inmediata en tasas de crecimiento del PIB más elevadas. Una experiencia aleccionadora que debería tenerse en cuenta en la medida que el precio de los crudos de petróleo se mantenga a los altos niveles registrados en el momento en que se redacta este comentario. Treinta y dos dólares por barril, frente a los dieciocho de hace un año, supone incremento relativo superior al 75%. Un dato que de mantenerse en el tiempo y de repetirse la historia, nos llevaría a tasas de crecimiento del PIB en torno al 2% en el futuro inmediato.

El alza del precio del crudo del petróleo en 1.974, al pasar de un precio medio de 4.6 dólares barril en 1.973 a 10.7 dólares en 1.974, ocasionó una fuerte desaceleración en el ritmo de crecimiento del PIB español, que descendió en 1.975 al 0.5%. El relativo sostenimiento del precio de los crudos entre 1.974 y 1.978, permitió la recuperación del PIB con incrementos anuales en torno al 3%.

El segundo choque petrolífero que tuvo su primera incidencia en 1.979, pasando el precio del barril de 13.7 a 18.9 dólares, tuvo efecto fulminante hasta promover la caída

del PIB en 1.981, un fenómeno desconocido en la economía española desde la década de los años cuarenta. La sucesiva elevación del precio del crudo hasta alcanzar la media por barril de 35.3 dólares en 1.982, coincidió con tasas de desarrollo muy reducidas del PIB, insuficientes para mantener el empleo a los niveles alcanzados.

En 1.985 comenzó a ceder el precio del crudo de petróleo hasta situarse ligeramente por debajo de los 30 dólares el barril. Este dato unido a la caída de la cotización del dólar, a partir de 1.986, viene a coincidir con el crecimiento del PIB, a tasa acumulativa anual superior al 5%. Lo que dió lugar a la fase de recuperación de la economía que arrancando del segundo semestre de 1.985 ha tenido vigencia hasta el primer semestre de 1.990.

La interdependencia entre crecimiento económico y precios del petróleo, es tan clara que sería imprudente desconocerla. Si la historia se repite y el precio del crudo del petróleo se mantiene por encima de los veinticinco dólares el barril, la tasa de crecimiento del PIB puede verse sensiblemente afectada, constituyendo un condicionamiento externo que ningún agente económico puede desconocer a la hora de ajustar su comportamiento y sus exigencias.

Partir de esta evidencia parece ser lo que la más elemental prudencia podría aconsejar. Olvidar las lecciones del pasado y no tener en cuenta ese condicionante exterior podría suponer un nuevo retraso en el proceso de convergencia comunitaria que la economía española había iniciado con acierto a partir de 1.985.

EVOLUCION DEL PRECIO DEL PETROLEO Y CRECIMIENTO DEL PIB

	<u>Precio en \$ del barril (1)</u>	<u>Crecimiento del PIB (2)</u>
1.973	4.6	5.1
1.974	10.7	0.5
1.975	11.2	3.2
1.976	12.2	3.0
1.977	13.0	1.5
1.978	13.7	0.1
1.979	18.9	1.3
1.980	30.0	-0.2
1.981	33.7	1.2
1.982	35.3	1.9
1.983	31.4	2.2
1.984	30.5	1.9
1.985	29.9	3.5
1.986	15.2	5.6
1.987	18.2	5.2
1.988	15.9	5.2
1.989	18.0	3.7

---

(1) Precios CIF en España. Informe Estadístico INH. Cuadro E-7.

(2) Un año después.

EVOLUCION DEL PRECIO DEL PETROLEO Y CRECIMIENTO DEL PIB.  
(CRECIMIENTO DEL PIB. RETARDADO UN AÑO)

