

CRISIS ENERGETICA Y RELACION REAL DE INTERCAMBIO

En el presente artículo el estadístico y economista **Julio Alcaide Inchausti**, estima la relación real de intercambio de la economía española a partir de 1964, en base a los índices de precios de importación y exportación de mercancías implícitos en la Contabilidad Nacional de España y también en base a los índices de precios de comercio exterior estimados, mes a mes, por el Servicio de Estudios del Banco de Bilbao.

La relación real de intercambio mejoró a partir de 1977 y ello tuvo incidencia positiva en el comportamiento de la balanza de pagos por cuenta de renta y en la evolución de índice de precios al consumo. El alza petrolera de 1979 deteriorará notablemente la relación real de intercambio española, lo que promoverá déficits en la balanza de pagos por cuenta corriente del año 1980 y tendrá incidencia notable en el alza de los precios al consumo de dicho año.

EL concepto de relación real de intercambio ha servido a lo largo de la historia económica, para explicar, en buena parte, el proceso de crecimiento de los países industrializados y el nivel deprimido de los países de economía primaria. La baja cotización de los productos agrarios y minerales, frente al alza de los precios de los productos industriales exportados por los países desarrollados ha explicado, en buena medida, el cerco de subdesarrollo de los países con bajo nivel de renta, cuyas economías se basaban en la agricultura y la minería.

El alza de los precios de la energía y, más concretamente, el alza del precio del petróleo, ha colocado en la más rabiosa actualidad el seguimiento y aná-

lisis del comportamiento de la relación real de intercambio. La dificultad para repercutir al precio de los productos exportados los más altos costes del petróleo, ha promovido en la generalidad de los países importadores, un deterioro notable de su relación real de intercambio.

La inexistencia en España de un índice oficial agregado de los precios incorporados a la exportación e importación de mercancías, dificulta el seguimiento de un indicador tan fundamental como el aludido para explicar e interpretar el comportamiento de una relación económica básica en los momentos actuales: la aludida y repetida relación real de intercambio. Dicha relación es el cociente resultante de comparar los precios percibidos en la exportación

y los incorporados a la importación. La relación real de intercambio suele referirse a la balanza comercial de un país, es decir, al flujo de mercancías exportadas e importadas. Podría elaborarse también una relación de intercambio en la que junto al flujo de mercancías se incorporasen los servicios vendidos o comprados al extranjero. Pero la relación real de intercambio suele circunscribirse a la balanza comercial, es decir, a las transacciones con el exterior, del capítulo de mercancías, valoradas a precios FOB o CIF, según los casos.

En el presente trabajo se analiza la relación real de intercambio española bajo dos ópticas diferentes, en base a los datos estadísticos disponibles.

RELACION REAL DE INTERCAMBIO EN BASE A LOS DATOS DE LA CONTABILIDAD NACIONAL DE ESPAÑA. SERIE 1974-1978

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado recientemente la serie anual de Contabilidad Nacional de España, base 1970 (1). Con los datos contenidos en dicha publicación se han calculado en la tabla 1 los índices de precios implícitos en las exportaciones e importaciones de bienes de los años 1964 a 1978. Se refieren a las mercancías importadas y exportadas, valores CIF y FOB, respectivamente, que figuran en los cuadros VII-A y VII-B, de Contabilidad Nacional.

La serie calculada contempla

GRAFICO 1. RELACION REAL DE INTERCAMBIO = AÑOS 1973-1979
INDICE DE MOVIMIENTO ANUAL (1973 = 100)

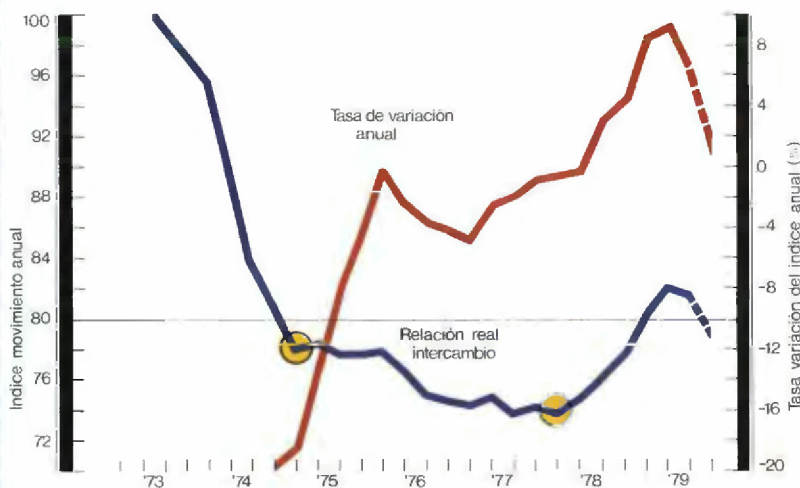


TABLA 1

RELACION REAL DE INTERCAMBIO
(En base a Contabilidad Nacional 1964-1978)

AÑOS	Índice precios exportación mercancías (FOB)	Índice precios importación mercancías (CIF)	Relación real intercambio (1970 = 100)	Relación real intercambio (1973 = 100)	% de variación anual
1964	74,90	81,14	92,31	87,67	—
1965	78,30	81,12	96,52	91,67	+ 4,56
1966	81,80	81,09	100,88	95,81	+ 4,51
1967	87,40	83,28	104,95	99,68	+ 4,04
1968	97,90	92,65	105,67	100,36	+ 0,69
1969	97,40	95,22	102,29	97,15	- 3,20
1970	100,00	100,00	100,00	94,98	- 2,24
1971	105,00	104,70	100,29	95,25	+ 0,29
1972	110,90	105,90	104,72	99,46	+ 4,42
1973	123,50	117,30	105,29	100,00	+ 0,55
1974	154,90	170,60	90,80	86,24	-13,76
1975	166,40	181,70	91,58	86,98	+ 0,86
1976	188,20	209,00	90,05	85,53	- 1,67
1977	224,30	255,40	87,82	83,41	- 2,47
1978	256,40	274,30	93,47	88,77	+ 6,43
1979 (*)	276,95	290,76	95,25	90,46	+ 1,90

Fuente: Elaboración en base a los datos de Contabilidad Nacional de España. I.N.E., base 1970 (Cuadros VII-A y VII-B).

(*) El dato de 1979 ha sido estimado en base al índice de precios de Comercio Exterior. Servicio de Estudios del Banco de Bilbao.

cómo entre los años 1964 y 1968 la relación real de intercambio fue positiva para España, ya que los precios incorporados a la exportación fueron superiores a los de importación, respecto a la situación del año base. Entre 1969 y 1970 se acusa el fenómeno inverso. Los precios de importación fueron más crecientes que los precios incorporados a la exportación. Fueron los años del primer aldabonazo en el alza del precio internacional de las materias primas. En todo caso la relación real de intercambio era todavía en 1970, favorable en el 8,3 por 100, respecto a 1964. En 1972 y 1973 se registra ganancia neta de la relación de intercambio, hasta el punto de superar en el 14 por 100 la posición registrada en 1964. Parece que la modesta incorporación de España a los países en proceso de industrialización supuso ya una ganancia neta, frente a los países de economía retrasada.

La súbita elevación de los precios del petróleo y otras materias primas, promovió en 1974 la caída drástica de la relación real de intercambio que pierde casi el 14 por 100 respecto a 1973. El alza del petróleo había absorbido y superado las ganancias relativas que se habían logrado a lo largo de una década. Los datos de Contabilidad Nacional incorporaron modesta ganancia en 1975, hecho éste no coherente con lo que otros índices muestran. En 1978 hay una clara recuperación de la relación de intercambio que continuó en 1979. Hasta el punto de que a pesar del alza del petróleo y la energía la relación de intercambio española, antes del alza del petróleo de 1979, había recuperado y mejorado la posición de 1964.

TABLA 2
EVOLUCION DE LA RELACION REAL DE INTERCAMBIO

	Índice precios exportación (1973 = 100)	Índice precios importación (1973 = 100)	Relación real intercambio	Variación igual trimestre año anterior
1. ^{er} trimestre 1973 ...	95,5	92,9	102,8	—
2. ^o » » ...	92,8	94,0	98,7	—
3. ^{er} » » ...	102,6	99,8	102,8	—
4. ^o » » ...	109,2	113,4	96,3	—
1. ^{er} trimestre 1974 ...	109,0	124,7	87,4	-15,0
2. ^o » » ...	119,1	148,5	80,2	-18,7
3. ^{er} » » ...	116,4	152,6	76,3	-25,8
4. ^o » » ...	132,8	161,7	82,1	-14,7
1. ^{er} trimestre 1975 ...	120,1	162,0	74,1	-15,2
2. ^o » » ...	126,5	153,5	82,4	+ 2,7
3. ^{er} » » ...	116,0	157,7	73,6	- 3,5
4. ^o » » ...	132,4	161,4	82,0	- 0,1
1. ^{er} trimestre 1976 ...	126,3	169,3	74,6	+ 0,7
2. ^o » » ...	134,2	172,5	77,8	- 5,6
3. ^{er} » » ...	127,5	186,7	68,3	- 7,2
4. ^o » » ...	152,0	192,3	79,0	- 3,7
1. ^{er} trimestre 1977 ...	142,2	194,5	73,1	- 2,0
2. ^o » » ...	154,6	192,4	80,4	+ 3,3
3. ^{er} » » ...	153,5	233,9	65,6	- 4,0
4. ^o » » ...	189,9	239,1	79,4	+ 0,5
1. ^{er} trimestre 1978 ...	173,9	239,8	72,5	- 0,8
2. ^o » » ...	186,9	224,9	83,1	+ 3,4
3. ^{er} » » ...	164,9	231,5	71,2	+ 8,5
4. ^o » » ...	197,9	230,0	86,0	+ 8,3
1. ^{er} trimestre 1979 ...	190,5	232,3	82,0	+13,1
2. ^o » » ...	199,5	222,1	89,8	+ 9,5
3. ^{er} » » ...	174,6	247,7	70,5	-15,2
4. ^o » » (*)	217,1	279,8	77,6	- 9,8

Fuente: Elaboración propia en base al índice de precios del Comercio Exterior. Servicio de Estudios del Banco de Bilbao.

(*) Dato provisional.

EVOLUCION TRIMESTRAL DE LA RELACION REAL DE INTERCAMBIO

La estadística española no ha ofrecido, hasta ahora, un índice oficial de precios incorporado a la importación y exportación de mercancías. Aproximaciones interesantes se han realizado por la Dirección General de Aduanas y por los Servicios de Estudios del Banco Hispano Americano y Banco de Bilbao. En todos los

casos los índices elaborados presentan desagregación específica para los precios de importación y exportación de las diversas categorías de mercancías: alimentos, materias primas, productos intermedios, productos manufacturados y bienes de equipo.

No cabe duda de que la elaboración de un índice de precios de bienes exportados e importados incorpora una gran dificultad metodológica. No pue-

de construirse un índice Laspeyres, dado que la estructura de los bienes importados y exportados es profundamente cambiante. Hay que elaborar índices Paache en los que la ponderación sea la que corresponde en cada momento al volumen de mercancías importadas y exportadas. Pero la falta de homogeneidad en los productos incluidos en cada partida arancelaria, sobre todo en productos manufacturados y bienes de equipo, obligaría a la especificación de los productos importados y exportados de cada posición arancelaria para elegir la muestra adecuada. Los índices construidos por Aduanas y los Bancos Hispano y Bilbao no son absolutamente rigurosos; pero son índices muy aproximados que, por su propia metodología, van eliminando los errores precedentes, alcanzando a nivel trimestral y anual un grado de fiabilidad satisfactorio y suficiente a los fines a que se orientan.

Para nuestro análisis hemos utilizado el índice de precios de importación y exportación calculado por el Banco de Bilbao, por comprender la serie más larga y más actual a nuestra disposición.

La tabla 2 incorpora los índices medios trimestrales de precios calculados para los años 1973 a 1979 (base media anual 1973 = 100). Junto a los correspondientes índices se han calculado la relación real de intercambio de cada trimestre y las tasas de variación de un trimestre sobre igual trimestre del año anterior.

La serie contemplada muestra la caída vertiginosa de la relación real de intercambio en 1974, a consecuencia del alza del precio del petróleo importado y de

GRAFICO 2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y DEL COMERCIO EXTERIOR
INDICE DE MOVIMIENTO ANUAL
BASE 1973 = 100

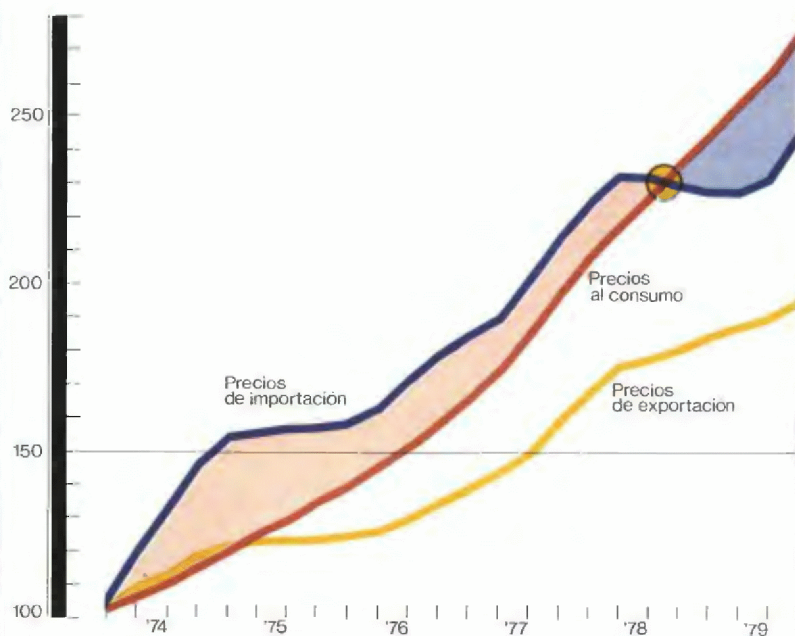
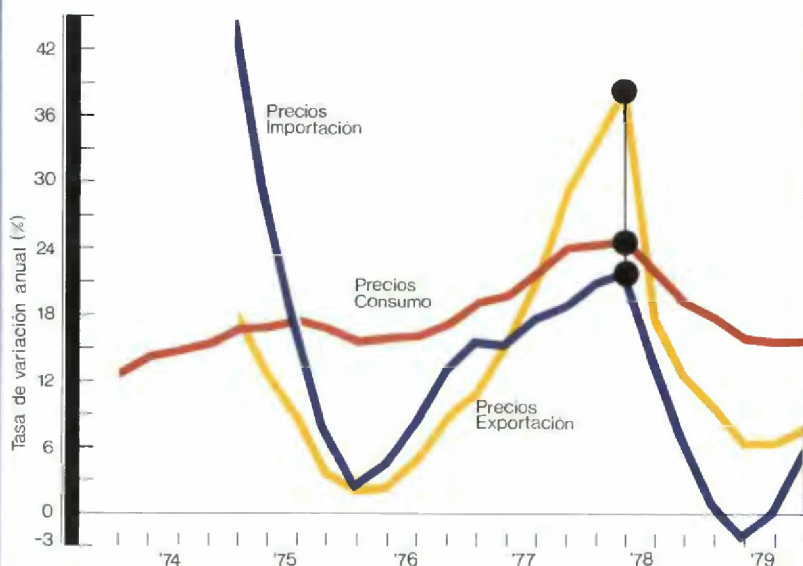


GRAFICO 3. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y DEL COMERCIO EXTERIOR
TASA VARIACION DEL INDICE DE MOVIMIENTO ANUAL (%)



otras materias primas. Su punto más alto se sitúa en el tercer trimestre de 1974, iniciándose a partir de aquel momento tendencia a la estabilización de la relación de intercambio, dentro de los lugares deprimidos resultantes del alza del petróleo. En 1978 se detecta clara recuperación, para descender bruscamente en el tercer trimestre de 1979, a consecuencia del impacto del alza de los crudos de petróleo dispuesta por la OPEP en junio de dicho año.

La distinta estructura trimestral del comercio exterior introducía sesgos en la serie de precios de importación y exportación, que da lugar a alteraciones en la relación de intercambio que pueden crear confusión en el analista de este fenómeno. Para obviarlo hemos procedido a calcular el índice de movimiento anual para la serie de precios de comercio exterior 1973-1979, que figura en la tabla 3. El índice de movimiento anual comprende periodos de doce meses que finalizan en el último mes del trimestre correspondiente. Tanto la serie de precios de importación y de exportación, como la relación real de intercambio resultan muy ajustadas, contemplándose cómo la posición más deprimida se sitúa en el tercer trimestre de 1977, para alcanzar la posición más favorable en el segundo trimestre de 1979. También, como el proceso de deterioro de la relación real de intercambio fue suavizándose progresivamente, para iniciar la recuperación en el tercer trimestre de 1978 (gráfico n.º 1).

La relación real de intercambio prevista para 1980 incorporará un deterioro considerable. La factura petrolera de 1980, partiendo de niveles de importa-

ción paralelos a los de 1979, supondrá incremento en torno al 60 por 100. Aunque la importación de crudos sólo supusiera el 30 por 100 de la importación total, su incidencia sobre el nivel de precios conjunto de importaciones puede significar que los precios incorporados a la importación total se sitúe en torno a un crecimiento del 20 por 100. Los precios de los bienes exportados por España también serán crecientes. Extrapolando la tendencia registrada al finalizar 1979 puede llegarse a una tasa alcista ligeramente por encima del 11 por 100. En definitiva la relación real de intercambio puede deteriorarse en torno al 8 por 100, volviendo y quizás superando la posición más baja detectada en el tercer trimestre de 1977.

EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMO Y DEL COMERCIO EXTERIOR

La interdependencia entre los precios de importación y exportación y de éstos con los precios al consumo resulta evidente al comparar las series correspondientes. La tabla 4 presenta los respectivos índices, trasladados todos ellos a base media 1973 igual a 100. Los gráficos 2 y 3 representan la evolución de los tres índices y también de las tasas de crecimiento anual. El gráfico n.º 3 muestra cómo la caída en las tasas de crecimiento de los precios de importación y exportación entre 1975 y 1976 tuvo incidencia decreciente en los precios al consumo. Semejante situación se da a lo largo de 1977 con el súbito crecimiento de los precios de

importación y exportación, circunstancia que vuelve a repetirse pero con tendencia decreciente en 1978 y 1979.

La serie estadística de los años posteriores a la crisis de 1974, incorpora ya un precedente que permite extrapolar la previsión de los precios internos, en base al comportamiento de los precios externos y la relación real de intercambio. En este sentido las expectativas de precios al consumo para 1980 no son nada halagüeñas. El crecimiento de los precios de importación previsto, como consecuencia del

alza del petróleo, va a tener una incidencia en los precios al consumo, probablemente superior a los dos o tres puntos que se deducen de la aplicación directa e indirecta de los efectos sobre el I.P.C. elaborado por el I.N.E. La extrapolación que se deduciría de la experiencia anterior elevaría la incidencia del alza del petróleo en unos cuatro o cinco puntos adicionales. La incidencia que la política monetaria, fiscal y de rentas tenga sobre el comportamiento de los precios dará una contestación definitiva a la inflación española. En

TABLA 3
RELACION REAL DE INTERCAMBIO
INDICE MOVIMIENTO ANUAL

		Indice precios exportación (1973 = 100)	Indice precios importación (1973 = 100)	Relación real intercambio	Variación sobre el año anterior
1.º trimestre	1974 ...	103,4	108,0	95,8	—
2.º »	» ...	110,0	121,6	90,4	—
3.º »	» ...	113,4	134,8	84,1	—
4.º »	» ...	119,3	146,9	81,2	-19,8
1.º trimestre	1975 ...	122,1	156,2	78,2	-18,4
2.º »	» ...	124,0	157,5	78,7	-12,9
3.º »	» ...	123,9	158,7	78,0	-8,3
4.º »	» ...	123,8	158,7	78,0	-3,9
1.º trimestre	1976 ...	125,3	160,5	78,1	-0,1
2.º »	» ...	127,2	165,2	77,0	-2,2
3.º »	» ...	130,1	172,5	75,4	-3,3
4.º »	» ...	135,0	180,2	74,9	-4,0
1.º trimestre	1977 ...	139,0	186,5	74,5	-4,6
2.º »	» ...	144,1	191,5	75,2	-2,3
3.º »	» ...	150,6	203,3	74,1	-1,7
4.º »	» ...	160,0	215,0	74,5	-0,5
1.º trimestre	1978 ...	168,0	226,3	74,2	-0,4
2.º »	» ...	176,0	234,4	75,1	-0,1
3.º »	» ...	178,9	233,8	76,5	+3,2
4.º »	» ...	180,9	231,6	78,1	+4,8
1.º trimestre	1979 ...	185,1	229,7	80,6	+8,6
2.º »	» ...	188,2	229,0	82,2	+9,5
3.º »	» ...	190,6	233,0	81,8	+6,9
4.º »	» (*)	195,5	245,5	79,6	+1,9

Fuente: Elaboración en base al índice de precios de Comercio Exterior. Servicio de Estudios del Banco de Bilbao.

(*) Dato estimado.

TABLA 4
INDICES DE PRECIOS AL CONSUMO Y DEL COMERCIO EXTERIOR
INDICES TRIMESTRALES DE MOVIMIENTO ANUAL
(Base 1973 = 100)

	PRECIOS AL CONSUMO		EXPORTACION		IMPORTACION	
	Indice	Tasa de variación anual	Indice	Tasa de variación anual	Indice	Tasa de variación anual
1. ^{er} trimestre 1974	103,5	13,1	103,4	—	108,0	—
2. ^o » »	107,4	14,3	110,0	—	121,6	—
3. ^{er} » »	111,3	15,0	113,4	—	134,8	—
4. ^o » »	115,7	15,7	119,3	19,3	146,9	46,9
1. ^{er} trimestre 1975	120,7	16,6	122,1	18,1	156,2	44,6
2. ^o » »	125,6	16,9	124,0	12,7	157,5	29,5
3. ^{er} » »	130,8	17,5	123,9	9,3	158,7	17,7
4. ^o » »	135,2	16,9	123,8	3,8	158,7	8,0
1. ^{er} trimestre 1976	140,0	16,0	125,3	2,6	160,5	2,8
2. ^o » »	146,1	16,3	127,2	2,6	165,2	4,9
3. ^{er} » »	152,1	16,3	130,1	5,0	172,5	8,7
4. ^o » »	159,1	17,7	135,0	9,0	180,2	13,5
1. ^{er} trimestre 1977	167,4	19,6	139,0	10,9	186,5	16,2
2. ^o » »	175,6	20,2	144,1	16,2	191,5	15,9
3. ^{er} » »	186,6	22,7	150,6	21,5	203,3	17,9
4. ^o » »	198,1	24,5	160,0	29,4	215,0	19,3
1. ^{er} trimestre 1978	208,6	24,6	168,0	34,1	226,3	21,3
2. ^o » »	219,2	24,8	176,0	38,4	234,4	22,4
3. ^{er} » »	228,5	22,5	178,9	18,8	233,8	15,0
4. ^o » »	237,1	19,7	180,9	13,1	231,6	7,7
1. ^{er} trimestre 1979	246,3	18,1	185,1	10,2	229,7	1,5
2. ^o » »	255,4	16,5	188,2	6,9	229,0	-2,3
3. ^{er} » »	264,6	15,8	190,6	6,5	233,0	-0,3
4. ^o » » (*)	274,5	15,8	195,5	8,1	245,5	6,0

Fuente: En base al índice de precios al consumo del I.N.E. e índice de precios de Comercio Exterior. Servicio de Estudios del Banco de Bilbao.
(*) Dato estimado.

cualquier caso si se lograra mantener la tasa de inflación española en el promedio del 16 por 100 en que cerró 1979, sería un triunfo que, de lograrse, probablemente no se valoraría en toda su intensidad. El riesgo de alcanzar una tasa del 20 por 100 no es una quimera. Es algo real contra lo que la política económica tendrá que luchar denodadamente en 1980. La simple extrapolación derivada del comportamiento previsible para los

precios de importación y exportación conduciría a la tasa del 20 por 100. Sólo una acción rigurosa de la política económica puede corregir tal tendencia.

NOTA

(1) Contabilidad Nacional de España, base 1970. Años 1964-1976 y 1977 provisional y avance de 1978. Madrid, 1979. Instituto Nacional de Estadística.