

UN ANALISIS CONTABLE DE LA INCIDENCIA DE LOS COSTES EN EL CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS

Julio ALCAIDE

El Informe Anual del Banco de España del año 1991 incorpora un análisis relevante sobre la formación de los precios, poniendo en evidencia la incidencia desde el lado de la oferta de los factores que contribuyen a su crecimiento.

Cuatro factores se consideran en la formación de deflactor de la demanda final (precios pagados por los consumidores nacionales y extranjeros). En primer lugar, el coste del factor trabajo (salarios y cuotas de la seguridad social). En segundo lugar, los costes de importación, que al actuar contractivamente reducen la incidencia de los restantes factores internos. En tercer lugar, la imposición indirecta neta de subvenciones. Por último, el alza promovida por el excedente bruto de explotación antes del pago de los impuestos directos, que resulta como residuo al enfrentar el deflactor de la demanda final con los costes de los factores.

En el cuadro adjunto figuran los resultados relevantes del estudio realizado por el Banco de España. En los dos últimos años, 1990 y 1991, la incidencia del coste salarial en los precios incorporados a la demanda final fue del 54,4 y el 49,1 por 100 respectivamente. La del excedente bruto de explotación

(beneficios empresariales y rentas de autónomos y empresarios antes de impuestos), fue del 33,2 y del 30,2 por 100 en estos dos años.

El efecto del alza de los costes salariales en los precios internos viene expresado por el coste laboral unitario (CLU) o coste salarial por unidad de producto. Es decir, la remuneración bruta nominal por empleado, una vez deducido el crecimiento de la productividad. Los aumentos del 7,1 y 6,4 por 100 del CLU en 1990 y 1991 explicaron el 54,4 y 49,1 por 100 del alza de los precios en la demanda final, aportando 3,1 y 2,6 puntos, respectivamente, en la tasa de crecimiento anual.

El segundo componente del coste es el excedente bruto de explotación, que en 1990 y 1991 ha explicado el 33,3 y 30,2 por 100 del crecimiento de los precios de la demanda final, aportando 1,9 y 1,6 puntos al aumento de los precios de la demanda en dichos años.

La expansión de la imposición indirecta, neta de subvenciones, ha tenido una incidencia del 5,3 y del 5,7 por 100 en el crecimiento de los precios de la demanda final, aportando 0,3 décimas a su tasa de crecimiento. La importación actuó corrigiendo

el alza de los precios implícitos en la demanda, en la medida en que sus precios fueron decrecientes. Su efecto neto en 1990 y 1991 fue de 0,4 y 0,8 puntos, equivalente al 5,3 y 5,7 por 100 del crecimiento del deflactor de la demanda final. Pero al comparar el deflactor implícito del PIB con el de la demanda final, se advierte una diferencia de 1,6 puntos en los años 1990 y 1991, que es el efecto reductor en los precios internos derivado del descenso de los precios de importación.

El hecho más importante a retener en la actual situación de la economía española es que el alza salarial nominal por encima del crecimiento de la productividad explica contablemente aproximadamente la mitad del crecimiento de los precios. El excedente bruto empresarial, en parte ligado al crecimiento de los costes de producción (márgenes comerciales) explica la tercera parte del aumento. La moderación salarial recomendada por los organismos internacionales y los analistas económicos resulta, pues, imprescindible a la hora de frenar el crecimiento de los precios internos, con independencia de los efectos que se puedan derivar de la evolución de la demanda final, del déficit público, de los tipos de interés y de los precios internacionales.

COMPOSICION DEL DEFLACTOR DE LA DEMANDA FINAL

	TASA DE VARIACION			APORTACION AL DEFLACTOR DE LA DEMANDA FINAL			PESO RELATIVO DE CADA FACTOR		
	1989	1990	1991	1989	1990	1991	1989	1990	1991
Coste del trabajo (CLU)	5,0	7,1	6,4	1,5	3,1	2,6	25,0	54,4	49,1
Coste importación (deflactor)	2,3	-1,2	-0,3	2,0	0,4	0,8	33,3	7,0	15,1
Impuestos indirectos netos	7,1	4,1	4,9	0,5	0,3	0,3	8,3	5,3	5,7
Excedente bruto	8,2	7,6	6,4	2,0	1,9	1,6	33,3	33,3	30,2
Deflactor demanda final	6,0	5,7	5,3	6,0	5,7	5,3	100,0	100,0	100,0
Deflactor del PIB	7,0	7,3	6,9	—	—	—	—	—	—
Precios de consumo	6,8	6,7	5,9	—	—	—	—	—	—

Fuente: Informe Anual del Banco de España, 1991.