

04/2013

Un análisis de los efectos de la recesión económica en España



Tras varios años de crecimiento, la economía española entró en la más profunda y prolongada recesión económica que se ha registrado desde que existen datos fiables de contabilidad nacional. Este trabajo ha cuantificado los efectos de las perturbaciones internas y externas que afectaron a la economía española en el periodo 2008-09. El impacto sobre las principales variables macroeconómicas se evalúa con un modelo matemático que capta los diferentes efectos directos e indirectos que se producen dentro de la economía.

En la segunda mitad de 2008 muchas economías avanzadas entraron en recesión como consecuencia de la inestabilidad financiera global iniciada en Estados Unidos. La principal consecuencia en la economía española fue la caída de las exportaciones de bienes y servicios en un 9.4 % y el consumo de no residentes en un 8.75% entre el tercer trimestre de 2008 y el segundo trimestre de 2009. La inversión privada también sufrió un importante revés y cayó un 13.07 %.

En este trabajo se estudia el impacto de estos tres shocks de forma individual y de forma

conjunta. Para ello hacemos dos supuestos, primero asumimos que el nivel de inversión privada está determinado por el valor del ahorro doméstico (ahorro privado y superávit/déficit público) y exterior (superávit/déficit exterior) mientras que en el segundo caso suponemos que la inversión está determinada y no varía ante cambios en el ahorro. Suponer que en periodos de recesión la inversión no cambia, es decir, suponer que una reducción del déficit público o del déficit exterior no afecta al nivel de inversión privada, parece ser la opción más adecuada para evaluar el impacto de perturbaciones domésticas y externas ya que en este caso los resultados del estudio muestran valores muy similares a los registrados en la Contabilidad Nacional.

Los resultados muestran que el impacto de las perturbaciones externas (caída de las exportaciones en un 9% y del consumo de no residentes en un 9.5%) está muy condicionado a las hipótesis de partida que se hacen en el modelo sobre la inversión privada. Una caída de las exportaciones (y/o consumo de no residentes) aumenta el ahorro del sector exterior y suponiendo que la inversión depende del ahorro doméstico y externo, esto generaría un extraordinario aumento de la inversión privada, lo que no parece que esté pasando en la economía española.

En este escenario, hay una reasignación de factores de los sectores productivos exportadores a los sectores productivos más orientados a la inversión de tal forma que los ingresos y gastos públicos, el empleo, el desempleo y el PIB (Producto Interior Bruto) no parecen sufrir ninguna variación.

Los resultados son completamente diferentes cuando asumimos que la inversión privada es fija o se reduce en un 13.07%. En este caso los precios de consumo y de producción y la producción caen substancialmente, especialmente en los sectores productivos más orientados al sector exterior, y las caídas del empleo y el PIB parecen más lógicas que los nulos efectos registrados cuando la inversión se ajusta al ahorro.

En el caso de la simulación conjunta de las tres perturbaciones, caída del consumo de no residentes (9%), caída de las exportaciones (9.5%) y caída de la inversión privada suponiendo que la inversión privada es una variable exógena en el modelo, obtenemos resultados muy similares a los registrados en la contabilidad nacional. La tasa de desempleo aumenta un 3.81 puntos porcentuales y el empleo y el PIB caen un 4.43 y 2.44%. Estos valores están muy próximos a los observados en la contabilidad nacional, 4.37 y 2.21%, respectivamente.

En resumen, se puede concluir que asumir que la inversión es una variable fija en periodos de recesión es la mejor opción para evaluar el impacto de perturbaciones externas en modelos matemáticos como el utilizado en este estudio y la única forma de evaluar el impacto de variaciones en la inversión privada.

En este caso, no hay distorsiones causadas por un aumento ficticio y desproporcionado de la inversión como consecuencia del menor consumo exterior, y los niveles de precios y producción reaccionan a cambios en la demanda exterior. Además la caída en la inversión privada reduce el ingreso de las familias y aumenta el desempleo, así como los gastos públicos en transferencias a los desempleados.

Estos resultados encajan bien con la evolución de la economía española desde finales de 2008

y muestran la importancia de los efectos que las hipótesis de partida utilizadas en estos modelos económicos pueden tener en los resultados.

Maria Álvarez Martínez.

E.J. Bloustein School of Planning and Public Policy, Rutgers University.

Clemente Polo.

mta60@rci.rutgers.edu / clemente.polo@uab.es

Referencias

A general equilibrium assessment of external and domestic shocks in Spain (2012), Álvarez-Martínez, M.T. and Polo, C., Economic Modelling, 29, 2486-2493.

[View low-bandwidth version](#)