

CARLOS SEBASTIÁN

Catedrático de la Universidad Complutense de Madrid

LAS FLUCTUACIONES  
DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA  
(1971-1996)

UN ENSAYO EN LA TEORÍA  
DE LOS CICLOS

**MARCIAL PONS, EDICIONES JURÍDICAS Y SOCIALES, S. A.**  
**MADRID, 1997**

# **C**ONTENIDO

---

	<u>Pág.</u>
Prefacio .....	11
1. La caracterización de los ciclos de la economía española, 1971-1996. ....	15
Apéndice 1: Procedimientos de caracterización de los ciclos económicos .....	27
2. El marco teórico .....	35
Apéndice 2: Demostraciones para la caracterización de la conducta de los agentes con aversión al riesgo .....	55
3. El período 1974-1981: Crisis y desajuste .....	59
Apéndice 3: Modelos de simulación de empresas con costes de ajuste. ....	75
4. El período 1982-88: Ajuste y bonanza .....	81
5. El período 1989-1996: Desaceleración, recesión y recuperación .....	91
Apéndice 4: Una metodología de análisis de las causas de una recesión .....	121
6. La evolución cíclica del empleo (1971-1996) .....	131
7. Conclusiones .....	153
Fuentes de datos .....	159
Referencias bibliográficas .....	161

# PREFACIO

---

*«La Biblia cuenta que cada siete años de abundancia eran seguidos por siete años de escasez. Las personas que tienden a interpretar literalmente lo que leen, consideran que esto es una prueba de que los ciclos económicos han estado presentes mucho más de los doscientos años que los economistas llevan registrando las fluctuaciones de las economías.» [...] «Los economistas no hacen daño cuando se limitan a tratar de entender los ciclos. El daño empieza cuando creen que saben lo suficiente para eliminarlos.» (The Economist, 18 de marzo de 1995.)*

Éste es un libro de análisis macroeconómico. Se plantea caracterizar y explicar las fluctuaciones de la economía española en los veinticinco años que van desde 1971 a 1996, y lo hace de una forma artesanal, como artesanal es el análisis macroeconómico profesional. No carece de un esquema teórico sobre el funcionamiento y dinámica de una economía considerada de forma agregada (esquema que es desarrollado en el capítulo 2), pero no pretende ni una estimación o contrastación de un modelo teórico, ni la simulación numérica del mismo. De hecho, el modelo teórico que se propone no tiene una formalización cerrada: no tiene la forma de lo que la nueva macroeconomía llama (algo pomposamente) un modelo de equilibrio general. El esquema teórico se utiliza para proporcionar una explicación *plausible* de las fluctuaciones observadas, que sea coherente con un conjunto bastante amplio de datos (no sólo con las series históricas de la Contabilidad Nacional, aunque esta fuente es, evidentemente, fundamental).

En el capítulo 1 se realiza una caracterización de la evolución cíclica de la economía española en el período considerado. Se empieza por definir una cronología de las expansiones y recesiones para,

a continuación, utilizando un sistema particular de filtrado de las series distinto de los que se suelen utilizar, detectar algunos rasgos básicos de las fluctuaciones del período; rasgos con los que las explicaciones de los capítulos posteriores van a resultar coherentes. Sin especial ánimo de crear polémicas, se apuntan los sesgos interpretativos a que puede conducir la utilización poco cuidadosa que frecuentemente se hace de los procedimientos de filtrado.

En el capítulo 2 se desarrolla el marco teórico. Está basado en el programa de investigación que durante varios años dirigió el Profesor Stiglitz <sup>1</sup>. Dos de los elementos fundamentales del esquema teórico son las imperfecciones de los mercados de capitales, debido a fenómenos de información asimétrica, y la aversión al riesgo que sufren los distintos agentes económicos (empresarios, consumidores y directivos bancarios). Se supone que los salarios reales son rígidos, aunque puedan tener un comportamiento ligeramente procíclico. En este esquema puede haber rigidez de precios en el mercado de bienes, aunque no es un elemento sustancial del modelo. Cuando existe tal rigidez, los *shocks* de demanda serán origen de oscilaciones reales. En el modelo caben, fácilmente, *shocks* reales de oferta. Pero un elemento novedoso del esquema es la existencia de factores (como el patrimonio neto de las empresas o la riqueza neta de las familias, la distribución de probabilidad sobre los ingresos futuros de unos y de otros, o la disponibilidad de crédito), no exentos de volatilidad, que afectan simultáneamente a la oferta y a la demanda agregadas. El fenómeno de persistencia serial, propio de los ciclos, es fácilmente explicable en este contexto teórico.

En los capítulos 3, 4 y 5 se presenta una explicación de la evolución cíclica de la economía española, dividiendo el período total de análisis en tres subperíodos: en el capítulo 3 se estudia el período 1973-1981, dominado por *shocks* de oferta de origen salarial y energético, en el que las excepcionales circunstancias políticas determinaron una inadecuada reacción de las autoridades económicas; en el capítulo 4 se analiza el comprendido entre 1982 y 1988, caracterizado por unos primeros años de ajuste, en los que se corrigieron los desequilibrios generados en el período anterior, y, más tarde, unos años de muy fuerte crecimiento de la actividad y de la demanda. Finalmente, en el capítulo 5 se estudia el período

---

<sup>1</sup> Hoy, *Chairman* del Comité de Asesores Económicos del Presidente Clinton.

1989-1996, que comienza con una serie de *shocks* negativos, que finalmente conducen a la profunda recesión de 1992-1993, y termina con una suave recuperación. No se utiliza, porque la disponibilidad de datos no lo permite, la misma metodología de análisis en los tres capítulos. Dentro de su modestia, la más sofisticada es la descrita en el apéndice 4 (al capítulo 5), aplicada al período 1989-1996, y que, si la existencia de datos lo hubieran permitido, hubiera sido aplicada a los períodos anteriores. En el capítulo 3, al analizar el período de crisis y desajustes que va desde 1973 a 1981, se considera conveniente, para explicar el peculiar comportamiento del empleo en ese período, formular y resolver numéricamente un sencillo modelo de simulación (que se presenta en el apéndice 3), que proporciona una plausible ilustración de la toma de decisiones de empleo por parte de las empresas españolas en ese período.

En el capítulo 6, finalmente, se estudian los ciclos de empleo y paro en la economía española durante el período considerado. Especialmente, se adelantan algunas hipótesis que contribuyan a explicar la preocupante evolución cíclica de la tasa de paro, que puede ser caracterizada por la ausencia de estacionariedad en la media; reflejada en el hecho empírico de que la tasa media de paro crece de ciclo en ciclo.

En el capítulo de agradecimientos mi primera deuda es con mis compañeros Antonio García-Ferrer y Rafael Flores, coautores de una primera versión de los capítulos 1 y 5, respectivamente. Han autorizado generosamente la utilización en este libro de nuestros trabajos. En ambos casos puede decirse que la colaboración resultó muy enriquecedora para las dos partes y que mi visión, y creo que la de ellos, sobre la evolución cíclica de la economía española cambió (y mejoró) notablemente tras nuestra investigación conjunta. Tengo un importante deuda con Alfonso Novales. Simultáneamente a la preparación de este libro estábamos escribiendo juntos el libro de texto de *Macroeconomía Avanzada*, además de redactando mensualmente el *Informe ERISTE* (otro ejercicio, éste continuado, de análisis macroeconómico), con lo que su influencia sobre mi visión de muchos aspectos es mayor de la que yo mismo sería capaz de identificar. Alfonso tuvo, además, la paciencia de leerse todo el texto (algunos capítulos más de una vez) y realizarme multitud de comentarios que han mejorado la presentación de este libro. Gregorio Serrano programó en Matlab el pequeño modelo del apéndice 3. No puedo olvidar

que mi mujer, Ileana Enesco, pese a su escasa preparación económica, leyó pacientemente todo el libro, contribuyendo a mejorar mi forma de construir (a veces destruir, piensa ella con razón) el castellano. Por último, una versión completa del libro la terminé en el mes de agosto en Fornells (Menorca) en la tranquilidad que, desde hace muchos años, me proporciona el Hostal S'Algaret.