

El impacto de un aumento del precio del petróleo y del gas en España: posibles escenarios

El conflicto bélico que estalló el pasado 24 de febrero entre Rusia y Ucrania se reflejó de manera inmediata en el encarecimiento de los precios del petróleo y del gas, dos productos que tienen un peso considerable en las importaciones españolas (véase la tabla). Concretamente, en 2021, las importaciones de petróleo y de sus derivados ascendieron a 33.696 millones de euros (el 2,8% del PIB), convirtiéndose en la categoría de más peso entre el total de importaciones de España. En cuanto al gas, con 9.602 millones de euros (el 0,8% del PIB) importados en 2021, se situó en la novena posición.¹

Hay que tener en cuenta, además, que la demanda de uno y otro bien suele ser bastante insensible a las variaciones que sufren sus precios, de tal manera que, cuando aumentan, se reduce la capacidad de compra de otros bienes por parte de los hogares, y también disminuye la capacidad de inversión de las empresas. Dada la importancia del asunto, en este artículo nos proponemos analizar el impacto que las variaciones en el precio de la energía podrían llegar a tener sobre el crecimiento del PIB de España.

El precio del petróleo y del gas

Tras oscilar alrededor de los 85 dólares por barril a lo largo del mes de enero, el precio del petróleo escaló hasta rozar los 100 dólares por barril después del ataque de Rusia a Ucrania a finales de febrero. El precio del gas también se disparó, llegando a superar en algún momento los 130 euros/MWh, también a finales del pasado mes (véase el gráfico).²

Para mostrar el impacto del encarecimiento de la energía, usaremos como referencia un aumento, en promedio anual, de 10 dólares/barril del precio del petróleo y de 30 euros/MWh del precio del gas.³ Este aumento conllevaría (suponiendo que la demanda de petróleo y de gas no fuera capaz de ajustarse a este encarecimiento de precios a corto plazo) un incremento de las importaciones netas de cerca de 8.100 millones de euros, un 0,6% del PIB. En términos de crecimiento, estimamos que una subida del precio de la energía de tal magnitud restaría 0,5 p. p. al crecimiento anual del PIB de España.

1. En términos de importaciones netas, el petróleo supone 16.269 millones de euros (1,4% del PIB) y el gas, 8.526 millones de euros (0,7% del PIB).
2. Los movimientos de mercado que se describen son con datos hasta el 28 de febrero.
3. El aumento de 10 dólares en el precio del petróleo se traslada a euros mediante el tipo de cambio actual, que se sitúa alrededor de los 1,13 dólares por euro.

España: importaciones de mercancías en 2021: las 10 principales categorías *

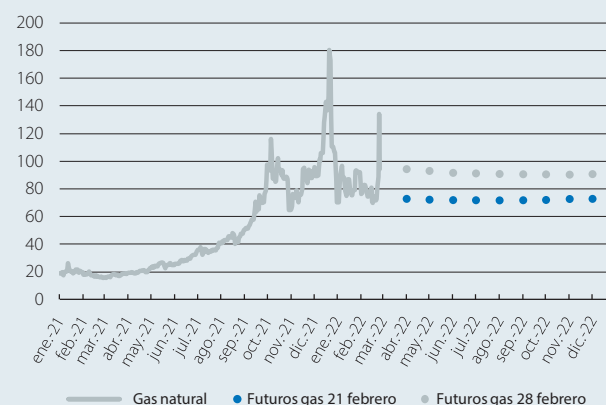
	Millones de euros	% sobre el total
Petróleo y derivados	33.696	9,8
Vehículos automóviles y tractores	32.841	9,6
Máquinas y aparatos mecánicos	30.997	9,0
Aparatos y material eléctricos	29.447	8,6
Productos farmacéuticos	20.863	6,1
Mat. plásticas y sus manufacturas	13.326	3,9
Productos químicos orgánicos	12.013	3,5
Fundición, hierro y acero	11.219	3,3
Gas	9.602	2,8
Aparatos ópticos, de medida y médicos	8.402	2,5

Nota: * Agrupación por grupos Taric a dos dígitos, con excepción de las categorías de petróleo y derivados y gas, que se han obtenido a partir de la clasificación Taric a cuatro dígitos.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Aduanas.

Precio del gas

(€/MWh)



Nota: Gas Natural TTF, referencia en Europa.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

El impacto sobre el crecimiento es algo menor al que se desprende del impacto directo en las importaciones por dos motivos. En primer lugar, el menor gasto que se realizaría como consecuencia del aumento del precio de la energía conllevaría una caída, a su vez, de las importaciones de bienes no energéticos y de servicios. En segundo lugar, es probable que los hogares amortiguaran, hasta cierto punto, su merma de capacidad adquisitiva haciendo acopio de sus ahorros. En este sentido, también sería relevante en qué medida la política fiscal mitigaría el impacto del encarecimiento del gas sobre la factura eléctrica.

Conclusiones

La coyuntura actual presenta un grado de incertidumbre muy elevado. Esta incertidumbre, que complica sobremanera la generación de un escenario central, o «más plausible», obliga al analista a apoyarse en la generación de escenarios hipotéticos que le permitan capturar los impactos que pueden llegar a producirse según la incertidumbre se materialice por un cauce u otro. En este artículo, hemos valorado la sensibilidad del crecimiento del PIB de España a las variaciones del precio del crudo y del gas, dos de los productos más afectados por la actual crisis geopolítica. Sin embargo, es preciso poner sobre la mesa que el conflicto en Ucrania también podría afectar a la recuperación económica por otros canales, como por ejemplo el efecto pernicioso sobre la confianza o sobre las exportaciones, consecuencia del deterioro del entorno internacional.

Oriol Carreras