

**INSTANTANEA ECONOMICA
PAPELES DE ECONOMIA ESPAÑOLA**

Cuadernos de Información Económica Núm. 87; Junio 1994

**EL SECTOR EXTERIOR DE LA ECONOMIA ESPAÑOLA
EN EL TRIENIO 1992-1994**

COMENTARIO: El Sector Exterior de la economía española está teniendo un considerable protagonismo en la etapa recesiva-expansiva de los años 1992 a 1994. El crecimiento de la exportación de bienes y servicios en 1993 y 1994, se está mostrando como la variable impulsora de la demanda agregada, contribuyendo decisivamente a la superación de la recesión económica iniciada en el segundo semestre de 1992, y que parece ha quedado cancelada en el primer semestre de este año.

Los datos figurados en el cuadro corresponden a los publicados por el Departamento de Aduanas de la Agencia Tributaria, la Dirección General de Previsión y Coyuntura y por la balanza de pagos del Banco de España. Desde enero de 1993, como consecuencia de la desaparición del registro aduanero para las operaciones comerciales intracomunitarias, ha surgido un problema estadístico importante que se está resolviendo con el sistema INTRASTAT, que recoge la información sobre las transacciones comerciales intracomunitarias. En la medida que los datos correspondientes a los primeros meses de 1993, pueden estar sesgados a la baja (por falta de algunas declaraciones) no existirá seguridad sobre el volumen de dichos intercambios, hasta que el Departamento de Aduanas no publique los datos ajustados de dicho año. En cualquier caso, las diferencias no modificarán las tendencias observadas que apuntan, después de las devaluaciones, a una intensificación de las exportaciones y posteriormente, a la recuperación de las importaciones.

La Dirección General de Previsión y Coyuntura, en un esfuerzo para armonizar los datos del comercio exterior de 1993 y 1994, introduce en su Boletín de Indicadores Económicos del 13 de junio de 1994, las estimaciones de variación en volumen de algunos componentes del comercio exterior, que difieren respecto de los datos de Aduanas, como muestra el siguiente cuadro:

TASAS DE VARIACION EN VOLUMEN DEL COMERCIO EXTERIOR
(Porcentaje sobre igual período del año anterior)

	Estimación de la D.G.P. y C.			Datos del Dpto. de aduanas		
	1992	1993	Enero-Abril 1994	1992	1993	Enero-Abril 1994
Exportaciones de productos terminados ..	5,9	8,0	33,1	5,9	6,5	39,5
Importaciones no energéticas	8,1	-6,9	11,4	8,1	-8,7	20,0
- Bienes de consumo	18,3	-7,2	1,1	18,3	-8,6	6,2
- Bienes de equipo	-9,5	-23,0	10,1	-9,5	-23,1	21,1

Al corregirse al alza el volumen de transacciones comerciales en 1993, los correspondientes a 1994 se reducirían. Pero en cualquier caso, la exportación en volumen de productos terminados habría crecido el 33%, y la exportación total en torno al 25%. Las importaciones no energéticas habrían aumentado el 11%, y las totales el 12%. Datos que, en cualquier caso, son expresivos de la notable expansión del comercio exterior en 1994.

COMERCIO EXTERIOR.

La estructura de las importaciones españolas muestra la notable incidencia de la importación de los bienes intermedios, que habitualmente supone más del 55% de las importaciones totales. Un volumen de importaciones necesario para el desarrollo exportador, y para cubrir la insuficiencia o carencia en España de algunos productos básicos (petróleo, caucho, cobre, algodón, madera, etc). El segundo capítulo corresponde a los bienes de equipo, cuya importación ha descendido en 1993, a consecuencia de la caída de la demanda de los bienes de inversión. Un capítulo que tiende a corregirse para aproximarse al 5% del PIB, tan pronto como se recupere la demanda de este tipo de bienes. La importación de los bienes de consumo (alimentos y manufacturas) se situaba en 1992 en el 3% del PIB. Cuota que tenderá a alcanzarse tan pronto como crezca la demanda de consumo privado.

La exportación, a consecuencia de la crisis, se ha recuperado considerablemente. De tal forma, que en 1993 superó el 12,65% del PIB (a los precios corrientes), mejorando más de un punto porcentual sobre 1992, para elevarse en 1994 al 14,64%, según las cifras estimadas provisionalmente por el Banco de España. A consecuencia de ello, el déficit comercial en términos FOB (Balanza de Pagos) que en 1992 equivalía al 5,25% del PIB, se redujo al 3,19% en 1992, esperándose que para 1994 no llegue al 2,5% del PIB. Un cambio espectacular, que la economía española debería esforzarse en consolidar, ya que ello supondría disponer de un saldo corriente equilibrado, con los efectos positivos que tiene en la evolución del empleo, los precios y los tipos de interés.

BALANZA DE SERVICIOS.

La recuperación del turismo extranjero, resulta fundamental para la economía española. Genera trabajo y equilibra la balanza de pagos por cuenta de renta. Constituye la base económica de los archipiélagos y de buena parte de la costa mediterránea.

Los ingresos por servicios han tendido a aumentar, estimándose para 1994 una aportación a la balanza de pagos equivalente al 7% del PIB. De ellos 4,5 puntos del PIB corresponden a los ingresos por turismo, y el resto de 2,5 puntos a las exportaciones de todo tipo de servicios (fundamentalmente fletes, seguros y servicios bancarios, y a las empresas).

Frente a la expansión de las exportaciones de servicios, las importaciones mantienen una alta tasa explicada fundamentalmente por el capítulo de fletes y seguros, pagados al exterior. También el turismo de los españoles en el extranjero, que incluso en tiempos de crisis, ha seguido creciendo. Los pagos por servicios se situarán en 1994 en torno al 4,3% del PIB, por lo que el superávit de la balanza de servicios, alcanzará al 2,6%, unas cuatro décimas más que en 1992.

El superávit de la balanza de servicios en 1994, puede compensar el déficit comercial, aportando un saldo positivo de la balanza corriente en bienes y servicios, en torno a unos 164.500 millones de pesetas (el 0,3% del PIB).

BALANZA POR CUENTA CORRIENTE.

Al añadir a la balanza comercial y de servicios, los datos de las subbalanzas de las rentas de inversión y de transferencias, se obtiene la balanza por cuenta corriente, que es el dato fundamental de la balanza de pagos con el exterior.

La balanza de las rentas de inversión, tradicionalmente deficitaria y la balanza de transferencias, con superávit, suelen mostrar saldos que tienden a compensarse. La balanza de las rentas de inversión, a consecuencia del descenso de los tipos de interés, tiende a registrar un saldo deficitario menor en 1994. En 1992 equivalió al 1% del PIB, saldo que se limitará a poco más del 0,9% en 1994. El superávit del saldo de transferencias, que incluye también las transferencias netas de capital, que en 1992 supuso el 1,03% del PIB, se reducirá algo en 1994, situándose en torno al 0,97%.

El comportamiento casi neutro del conjunto de estas subbalanzas, confirma la recuperación del saldo de la balanza por cuenta corriente, que alcanzando un nivel elevado en 1992 (-3,1% del PIB), cerrará 1994, probablemente, con un saldo ligeramente positivo, que el Banco de España ha estimado en unos 232.500 millones de pesetas, equivalente al 0,37% del PIB. El ajuste de la balanza de pagos en 1994 es, sin duda, la noticia más favorable de la economía española en este primer año de salida de la recesión económica.

BALANZA DE CAPITALES.

Según la estimación del Banco de España, los movimientos de capital, se han intensificado considerablemente en 1993 y 1994, especialmente por la compra-venta de la deuda pública. Las inversiones directas y en cartera, han tendido a reducirse.

En el cuadro comentado nos hemos limitado a valorar el saldo de la balanza de capitales, que en 1992 arrojó un superávit por 633.000 millones de pesetas, cifra que se redujo hasta 83.800 millones en 1993, esperando que en 1994 se recuperará algo, hasta alcanzar los 350.000 millones de pesetas. Una estimación problemática dada las continuas turbulencias a que se ven sometidas diariamente este tipo de operaciones.

BALANZA TOTAL.

La variación de las reservas centrales, una vez corregidos los errores y omisiones por operaciones de difícil registro, se evaluó en 1992 en una reducción de 1.777,9 miles de millones de pesetas, y en 566.000 millones de pesetas en 1993, equivalentes al 3,02 y 0,93% del PIB. La caída del nivel de reservas, aparte del menor superávit de la balanza de capitales, se atribuye prácticamente, al déficit de la balanza por cuenta corriente.

Para 1994 se espera alguna recuperación de la variación de las reservas centrales, en pesetas, a consecuencia del superávit de la balanza corriente, y un mejor comportamiento de la

balanza de capitales, que si se cumplen las previsiones del Banco de España, supondrá un aumento de las reservas centrales, en pesetas, por 482.500 millones, equivalente al 0,8% del PIB.

Este comportamiento tendrá un efecto positivo en las reservas centrales, valoradas en dólares, que pueden cerrar el año con un volumen de 45.600 millones de dólares, equivalente a casi el 10% del PIB. Aunque el volumen en dólares del nivel de reservas previsto para 1994, supone una reducción de casi 5.000 millones de dólares frente al nivel de diciembre de 1992, hay que tener en cuenta que dicha reducción, no es equivalente al medirse en pesetas, como consecuencia de la devaluación de la peseta frente al dólar.

APERTURA EXTERIOR DE LA ECONOMIA ESPAÑOLA
IMPORTACION Y EXPORTACION DE BIENES Y SERVICIOS

(Miles de millones de pesetas)

Comercio Exterior	Valor nominal (m.m. pts.)			Variación nominal (%)		Variación real (%)		Porcentaje del PIB		
	1992	1993	1994	1993	1994	1993	1994	1992	1993	1994
IMPORTACION FOB	9.845,7	9.646,7	10.804,3	-2,0	12,0	-7,5	4,7	16,73	15,85	16,97
- Bienes intermedios (%)	54,22	56,60	59,20	2,3	17,1	-1,7	10,6	9,07	8,97	10,05
- Bienes de consumo (%)	17,89	15,80	15,34	-3,0	8,7	-8,6	0,9	2,99	2,50	2,60
- Bienes de equipo (%)	27,89	27,60	25,46	-13,5	3,3	-23,1	-4,7	4,67	4,38	4,32
EXPORTACION FOB	6.757,3	7.702,9	9.320,5	14,0	21,0	9,6	16,0	11,48	12,65	14,64
SALDO COMERCIAL	-3.088,5	-1.943,8	-1.483,8	37,1	23,7	-	-	-5,25	-3,19	-2,33
SERVICIOS (SALDO)	1.264,2	1.412,2	1.648,3	11,7	16,7	5,4	11,1	2,15	2,32	2,59
- Ingresos	3.450,4	3.914,9	4.445,0	13,5	13,5	7,1	8,1	5,86	6,43	6,98
· Turismo	2.265,1	2.474,5	2.858,0	9,2	15,5	3,0	10,0	3,85	4,06	4,49
- Pagos	2.186,2	2.502,7	2.706,8	14,5	10,3	8,0	5,0	3,71	4,11	4,34
RENTAS DE INVERSION (Saldos)	-587,6	-572,3	-588,0	2,6	-2,7	-1,8	-6,8	-1,00	-0,94	-0,92
TRANSFERENCIAS (Saldos)	608,8	593,9	620,0	-2,4	4,4	-6,6	0,0	1,03	0,98	0,97
BALANZA CORRIENTE	-1.803,1	-509,9	232,5	-	-	-	-	-3,06	-0,84	0,37
BALANZA DE CAPITAL	633,0	82,8	350,0	-	-	-	-	1,08	0,14	0,55
ERRORES Y OMISIONES	-607,8	-138,8	-100,0	-	-	-	-	-1,03	-0,23	-0,16
VARIACION DE RESERVAS	-1.777,9	-566,0	482,5	-	-	-	-	-3,02	-0,93	0,76
RESERVAS CENTRALES (millones de dólares)	50.484	45.273	45.600	-11,2	0,7	11,2	0,7	8,78	9,36	9,89

Fuente: Departamento de Aduanas de la Agencia Tributaria. Dirección General de Previsión y Coyuntura y Banco de España.

PIB estimado: 1992 = 58.852 m.m. pts.; 1993 = 60.881 m.m. pts.; y 1994 = 63.678 m.m. pts.

Nota: Los datos de 1994 son una estimación sobre la base de los resultados de la balanza de pagos de enero-abril, extrapolada para el conjunto del año, a partir de las tendencias detectadas. Es, por tanto, una estimación provisional que habrá de ajustarse cuando se tengan datos reales.