

**INSTANTANEA ECONOMICA**  
**PAPELES DE ECONOMIA ESPAÑOLA**  
**Cuadernos de Información Económica Núm. 92-93; Noviembre-Diciembre 1994**

---

**LA BALANZA DE PAGOS EN 1994**

**COMENTARIO:**

La balanza de pagos con el exterior por cuenta corriente en 1994, confirmando la estimación oficial, va a registrar un déficit por 730.000 millones de pesetas equivalente al 1,1% del PIB, lo que supone alguna reducción frente al 1,6% registrado en 1993, pero sobre todo, respecto a 1992, en cuyo año el déficit por cuenta corriente fue de 2.224,3 miles de millones de pesetas, equivalente al 3,78 del PIB de dicho año. Incorporado el saldo favorable de la transferencia de capitales del exterior, la necesidad de financiación de la economía española habrá sido de 1.862,8 miles de millones de pesetas en 1992; 567,2 en 1993; y 300,0 en 1994; equivalentes al 3,15%; 0,93 y 0,44% del PIB de cada año.

El saldo de la balanza de capitales registró un nivel muy bajo, en relación a años precedentes. Dicho saldo se limitó a 77.900 millones de pesetas en 1992, 1.200 millones en 1993 y 150.000 millones en 1994, por lo que la necesidad de financiación de la economía española tuvo que cubrirse con cargo a las reservas, que en términos de dólares (mes de diciembre), bajaron de 66.283 millones de dólares en 1991, a 50.484 en 1992 y 45.273 en 1993. Las reservas exteriores computadas en octubre eran de 44.991 millones de dólares. Pérdida de un tercio del nivel de reservas, fundamentalmente a causa de las devaluaciones de la peseta frente al dólar, que supuso una depreciación de la peseta equivalente al 18%.

**LA BALANZA COMERCIAL.**

El mejor comportamiento de la balanza de pagos en 1993 y 1994, se ha debido a la reducción del déficit comercial que ha descendido desde el 6,02% del PIB computado en 1992, al 3,53% que se estima para 1994. Todo ello como consecuencia de la expansión de las exportaciones, que en términos nominales, crecieron el 18,9% en 1993, estimándose un aumento del 25% para 1994. Está pendiente la revisión por Aduanas de los datos de 1993 y 1994 a consecuencia del cambio introducido a partir de enero de 1993 por la desaparición de las Aduanas entre los países miembros de la Unión Europea. El sistema INTRASTAT ha resuelto el problema de las estadísticas comerciales entre los países miembros de la UE, pero tendrán que corregirse algunos datos de los primeros meses de 1993 que, en principio, están infraevaluados. Las correcciones realizadas por la Dirección General de Previsión y Coyuntura para el período enero-octubre de 1993 y 1994, ofrecen los siguientes resultados:

TASAS DE VARIACION EN %	Enero-Octubre 1993	Enero-Octubre 1994
<b>EXPORTACIONES (VOLUMEN)</b>		
· Datos originales .....	7,1	25,1
· Datos corregidos .....	10,8	20,9
<b>IMPORTACIONES (VOLUMEN)</b>		
· Datos originales .....	-10,7	16,8
· Datos corregidos .....	-8,7	14,2

En 1994 se ha acelerado el crecimiento importador. Según la Dirección General de Previsión y Coyuntura las importaciones en volumen del período enero-octubre crecieron el 14,2%. La importación de bienes de consumo el 8,6%, las de equipo el 12,4%, y las importaciones de bienes intermedios el 15,5%. Datos que prueban como la expansión exportadora ha requerido un crecimiento considerable de las importaciones de materias primas y productos semielaborados, pero también la mayor expansión en la importación de bienes de consumo, a pesar de la debilidad de la demanda. La destrucción en la crisis de una buena parte del entramado industrial, queda manifiesta en la mayor propensión importadora, lo que hay que interpretar como algo preocupante desde el lado del empleo y del déficit exterior. La reducción del déficit comercial hasta el 3,5% del PIB en 1994, puede resultar transitorio tan pronto como el crecimiento de la demanda interna repercuta en el volumen de importación de bienes de consumo y equipo.

### BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS.

La balanza de servicios, a consecuencia de la expansión del turismo exterior, ha mejorado su aportación al equilibrio de la balanza por cuenta corriente, pasando de aportar un saldo positivo equivalente al 2,9% del PIB en 1992 al 3,5% en 1993.

Al conjugar los saldos de la balanza comercial y de servicios, el déficit registrado en 1992 para su conjunto evaluado en el 2,8% del PIB, se ha traducido en un ligero superávit del 0,3% en 1994. Como consecuencia de ello, la aportación externa de la balanza de bienes y servicios, ha explicado el 78% del crecimiento del PIB en 1994. Las expectativas para 1995 son claramente diferentes en la medida que el crecimiento de las importaciones y de las exportaciones tenderá a ser similar y su aportación al crecimiento del PIB será casi nula.

### BALANZA POR CUENTA CORRIENTE.

El desfavorable comportamiento de la subbalanza de rentas, en las que el crecimiento de los pagos ha sido muy intenso (en torno al 19%), no compensado por el superávit de transferencias, ha dado lugar a que el saldo de la balanza por cuenta corriente registre en 1994 un déficit en torno a 730.000 millones de pesetas equivalente al 1,1% del PIB. Una ganancia modesta frente al 1,6% de 1993, como consecuencia del efecto negativo deparado por la subbalanza de rentas. El mayor tamaño de la Deuda Pública acumulada afecta también de forma considerable a la balanza de pagos exterior de la economía española.

**BALANZA DE PAGOS. AÑOS 1992 Y 1993. AVANCE 1994**

	1992			1993			1994		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Miles de millones de pesetas									
Mercancías	6.758,1	10.299,1	-3.541,0	8.032,6	10.552,6	-2.520,0	10.040	12.450	-2.410
Servicios	3.599,8	1.735,1	1.864,7	4.012,0	1.940,4	2.071,6	4.640	2.030	2.610
· Turismo y viajes	2.303,1	605,2	1.697,9	2.579,5	665,6	1.913,9	3.000	600	2.400
· Otros servicios	1.296,7	1.129,9	166,8	1.432,5	1.274,8	157,7	1.640	1.430	210
Bienes y servicios	10.357,9	12.034,2	-1.676,3	12.044,6	12.493,0	-448,4	14.680	14.480	200
Rentas e impuestos	1.442,4	2.599,2	-1.156,8	1.551,0	2.653,6	-1.102,6	1.630	3.170	-1.540
Transferencias	1.533,8	925,0	608,8	1.553,4	959,5	593,9	1.570	960	610
Cuenta Corriente	13.334,1	15.558,4	-2.224,3	15.149,0	16.106,1	-957,1	17.880	18.610	-730
Transferencias de capital netas	-	-	368,5	-	-	389,9	-	-	430
Necesidad de financiación	-	-	1.862,8	-	-	-567,2	-	-	-300
Saldo balanza de capitales	-	-	77,9	-	-	1,2	-	-	150
Reservas Exteriores	-	-	-1.777,9	-	-	-566,0	-	-	-150
En % del PIB									
Mercancías	11,48	17,50	-6,02	13,19	17,33	-4,14	14,70	18,23	-3,53
Servicios	6,12	2,95	3,17	65,9	3,19	3,40	6,80	2,97	3,83
· Turismo y viajes	3,91	1,03	2,88	4,24	1,09	3,15	4,40	0,88	3,52
· Otros servicios	2,21	1,92	0,29	2,35	2,10	0,25	2,40	2,09	0,31
Bienes y servicios	17,60	20,45	-2,85	19,78	20,52	-0,74	21,50	21,20	0,30
Rentas e impuestos	2,45	4,42	-1,97	2,55	4,36	-1,81	2,38	4,64	-2,26
Transferencias	2,61	1,57	1,04	2,55	1,58	0,97	2,30	1,41	0,89
Cuenta Corriente	22,66	26,44	-3,78	24,88	26,45	-1,57	26,18	27,25	-1,07
Transferencias de capital	-	-	0,63	-	-	0,64	-	-	0,63
Necesidad de financiación de la nación (-)	-	-	-3,15	-	-	-0,93	-	-	-0,44
Saldo de la balanza de capitales	-	-	-0,13	-	-	0,00	-	-	-0,22
Reservas Exteriores	-	-	-3,02	-	-	-0,93	-	-	-0,22

Pro memoria: PIB (miles de millones de pesetas): 1992 = 58.852,0; 1993 = 60.881,1; 1994 = 68.290,8

Fuente: Banco de España y estimación propia.

## **BALANZA TOTAL.**

La aportación neta de las Transferencias de Capital, en torno al 0,6% del PIB, procedente básicamente de los Fondos Comunitarios, reduce en igual proporción la necesidad de financiación de la economía española. La escasa aportación de la balanza de capitales se ha traducido en un ligero saldo negativo de la balanza total (evolución del nivel de reservas exteriores), que en 1994 se aproxima a los 150.000 millones de pesetas, equivalente al 0,22% del PIB.

La economía española necesita expandir su nivel de producción, lo que requiere unas inversiones reales que, en parte, han de ser financiadas por el capital extranjero. La balanza corriente tenderá a empeorar tan pronto los agregados de la demanda interna recupera su vitalidad. Habrá que recurrir a la inversión extranjera en España, para que sea posible un mayor desarrollo de la economía que nos aproxime a la convergencia real con el resto de los países que forman la Unión Europea.