

FUNDACION FONDO PARA LA INVESTIGACION ECONOMICA Y SOCIAL

INSTANTANEA ECONOMICA

PAPELES DE ECONOMIA ESPAÑOLA

CUADERNOS DE INFORMACION ECONOMICA. NUM 47. FEBRERO 1.991

BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA EN TERMINOS DE PIB

	Miles de millones de pesetas					Porcentaje del PIB				
	1.980	1.985	1.988	1.989	1.990	1.980	1.985	1.988	1.989	1.990
1.- BALANZA COMERCIAL	-838.4	-712.3	-2.097.2	-2.878.2	-2.932.6	-5.5	-2.5	-5.2	-6.4	-5.8
IMPORTACIONES FOB	2.314.6	4.717.2	6.706.8	8.035.1	8.467.0	15.2	16.7	16.7	17.8	16.8
EXPORTACIONES FOB	1.476.2	4.004.9	4.609.6	5.156.9	5.534.4	9.7	14.2	11.5	11.5	11.0
2.- BALANZA SERVICIOS	323.2	992.0	1.142.2	1.080.1	904.3	2.1	3.5	2.8	2.4	1.8
TURISMO Y VIAJES (Ingresos)	500.6	1.374.7	1.944.3	1.924.3	1.820.4	3.3	4.9	4.8	4.3	3.6
OTROS SERVICIOS (Ingresos)	348.6	152.7	911.4	1.026.8	1.125.5	2.3	3.0	2.3	2.3	2.2
RENTAS INVERSION (Ingresos)	109.5	288.3	289.1	407.4	483.2	0.7	1.0	0.7	0.9	1.0
SERVICIOS (Pagos)	413.8	928.1	1.303.4	1.513.6	1.651.6	2.7	3.3	3.2	3.4	3.3
RENTAS INVERSION (Pagos)	221.7	595.6	699.2	764.8	873.2	1.5	2.1	1.7	1.7	1.7
3.- BALANZA TRANSFERENCIAS	147.1	187.0	525.1	565.8	543.0	1.0	0.7	1.3	1.3	1.1
TRANSFERENCIAS CORRIENTES (Ingresos)	169.6	302.1	877.1	1.030.5	1.140.6	1.1	1.1	2.2	2.3	2.3
TRANSFERENCIAS CORRIENTES (Pagos)	22.5	115.1	352.0	464.7	597.6	0.1	0.4	0.9	1.0	1.2
4.- BALANZA POR C/C	-368.1	466.7	-429.9	-1.232.3	-1.485.3	-2.4	1.7	-1.1	-2.7	-3.0
5.- SALDO BIENES Y SERVICIOS (Sin rentas de inversión)	-403.0	587.0	-544.9	-1.440.7	-1.638.3	-2.6	2.1	-1.4	-3.2	-3.3
6.- BALANZA CAPITALES A LARGO	302.9	-240.1	1.237.1	2.072.7	1.895.0	2.0	0.9	3.1	4.6	3.8
INVERSION (Ingresos)	234.5	903.1	2.426.9	4.203.9	5.248.4	1.5	3.2	6.0	9.3	10.5
INVERSION (Pagos)	136.6	582.0	1.495.4	2.437.0	3.572.5	0.9	2.1	3.7	5.4	7.1
INVERSION PRIVADA (Ingresos)	173.9	529.6	2.307.9	3.301.2	5.139.0	1.1	1.9	5.7	6.7	10.2
. Directos y otros	122.7	214.0	736.3	907.6	1.223.4	0.8	0.8	1.8	2.0	2.4
. Cartera	7.9	152.3	1.296.4	2.082.1	3.456.4	0.1	0.5	3.2	4.6	6.9
. Inmuebles	43.3	163.3	275.2	311.5	459.2	2.8	0.6	0.7	0.7	0.9
INVERSION PRIVADA (Pagos)	89.1	202.2	1.400.7	1.771.5	3.631.4	0.6	0.7	3.5	3.9	7.2
. Directos y otros	80.0	85.3	327.6	382.1	484.9	0.5	0.3	0.8	0.8	1.0
. Cartera	7.6	113.0	1.063.6	1.375.5	3.099.4	0.1	0.4	2.6	3.1	6.2
. Inmuebles	1.5	3.9	9.5	13.9	47.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
INVERSION PUBLICA (Saldo)	13.1	-6.3	24.3	237.2	168.3	0.1	0.0	0.1	0.5	0.3
CREDITOS Y PRESTAMOS (Ingresos) . .	398.8	355.0	1.334.0	1.069.9	1.217.4	2.6	1.3	3.3	2.4	2.4
CREDITOS Y PRESTAMOS (Pagos) . . .	193.8	916.2	1.028.4	764.1	998.3	1.3	3.2	2.6	1.7	2.0
7.- BALANZA BASICA	-65.2	226.6	807.2	840.4	364.7	-0.4	0.8	2.0	1.9	0.7
8.- CAPITAL A CORTO:										
SALDO CAPITAL A CORTO	3.3	-20.3	100.1	8.4	146.1	0.0	-0.1	0.2	0.0	0.3
SALDOS NO RESIDENTES Y VARIACION POSICION ENTIDADES DELEGADAS . . .	43.6	-304.7	321.7	292.2	681.1	0.3	-1.1	0.8	0.9	1.4
ERRORES Y OMISIONES	-34.7	-272.7	-867.2	-559.2	-334.2	-0.2	-1.0	-0.7	-1.7	-0.7
9.- VARIACION RESERVAS CENTRALES . .	53.0	-371.1	961.8	581.8	857.7	0.3	-1.3	2.4	1.3	1.7

Pro memoria:

PIB a precios de mercado	15.209.1	28.200.9	40.160.4	45.021.0	50.220.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Reservas centrales del Banco de España	886.1	2.261.2	4.650.2	5.265.3	5.417.7	5.8	8.0	11.6	11.7	10.8
Deuda exterior de España	1.700.7	4.787.9	3.819.1	4.120.6	4.590.9	11.2	17.0	9.5	9.2	9.1

Fuente: Secretaría de Comercio. Banco de España e INE.

COMENTARIO: El tradicional déficit comercial con el exterior que padece la economía española, constituye uno de los estrangulamientos típicos de nuestro desarrollo económico. En la medida que el crecimiento de la demanda interna española se hace más intenso, tanto por lo que se refiere a la demanda de consumo como a la demanda de inversión, el aumento importador desborda al crecimiento de la exportación, reflejándose en una mayor incidencia del déficit comercial.

El déficit comercial, también tradicionalmente, se ha compensado con los superavit de la balanza de servicios y transferencias y, en buena medida, por la inversión exterior. Del distinto comportamiento de estas subbalanzas, se concluyen resultados, más o menos diferentes, de la balanza por cuenta corriente y de la balanza básica, los dos agregados que por su incidencia en la coyuntura económica merecen la máxima atención de los responsables políticos y agentes económicos.

1.- Balanza comercial El déficit comercial, como consecuencia de la mayor demanda importadora, alcanzó en 1.989 nivel preocupante al situarse en el 6.4% del PIB. Déficit considerable sólo superado en la CEE por Grecia y Portugal (en términos relativos de PIB). En 1.990 el menor crecimiento de la demanda interna tuvo efecto en el déficit comercial que se limitó al 5.8% del PIB. Una tasa considerable que debería reducirse por la vía exportadora.

El volumen de transacciones comerciales con el exterior en términos de PIB, tiende a mantenerse si bien en 1.990 se ha reducido al 27.8%, frente al 29.3% registrado en 1.989. En cualquier caso se trata de niveles inferiores a los computados en 1.985 (30.9%).

Desde la vertiente importadora, si se excluye el repunte de 1.989, su incidencia respecto al PIB aparece muy estable. A ello ha contribuido la caída de los precios de los bienes importados. Porque en términos reales el crecimiento importador fue mayor. Desde la vertiente exportadora aparece evidente la enorme dificultad para lograr un mayor volumen relativo de bienes exportados. Uno de los problemas fundamentales de la economía española.

2.- Balanza de servicios El progresivo deterioro de la balanza de servicios, en términos de PIB, es una de las constantes de la economía española de los últimos años. Frente a un saldo de la balanza de servicios equivalente al 3.5% del PIB en 1.985, se ha descendido a sólo el 1.8% en 1.990.

Es cierto que los ingresos por turismo han descendido considerablemente, en relación al PIB, perdiendo entre 1.985 y 1.990 el equivalente al 1.3% del PIB. Pero no sólo es la caída de los ingresos por turismo quien explica el deterioro relativo de la balanza de servicios. Es también la pérdida relativa en los ingresos por otros servicios (fletes, seguros, comisiones, etc). El saldo de rentas de inversión, tradicionalmente negativo, se mantiene moderado en cuanto a su incidencia en la balanza de pagos.

3.- Balanza de transferencias A pesar de la caída en las remesas de emigrantes, que se contabilizan en la balanza de transferencias, el

saldo de esta subbalanza se mantiene en niveles ligeramente por encima del uno por cien del PIB, todo ello como consecuencia de la incorporación de España a los fondos comunitarios.

4.- Balanza por cuenta corriente El relativo descenso del déficit comercial no ha sido suficiente para compensar la caída del superávit de la balanza de servicios y la menor incidencia de la balanza de transferencias. El saldo de la balanza por cuenta de renta en 1.990 se ha situado en el 3% del PIB, tres décimas más que en 1.989.

Hay que tener en cuenta, no obstante, que lo acontecido en 1.990 es satisfactorio, en la medida que ha introducido un freno considerable a la tendencia de los años precedentes en los que se había pasado de superávit corriente equivalente al 1.7% del PIB en 1.985 a déficit del 2.7% en 1.989. La reducción de la brecha demanda/producción en 1.990 es la causa explicativa de la contención en el crecimiento del déficit corriente de la balanza española.

5.- Saldo de bienes y servicios Al excluir de la balanza corriente, las rentas pagadas y cobradas del exterior (fundamentalmente rentas de inversión) y el saldo de transferencias, el agregado resultante es la balanza de bienes y servicios, que en el cuadro macroeconómico permite evaluar el PIB (Producto Interior Bruto a los precios de mercado). Su aproximación a la balanza corriente en el caso de España es notable en la medida que el carácter deficitario de la subbalanza de rentas y el superávit de la balanza de transferencias, terminen prácticamente por compensarse.

6.- Balanza de capitales a largo plazo El hecho más notable de esta balanza es el progresivo crecimiento de los ingresos por inversión del exterior que en 1.990 ha llegado a suponer el 10.5% del PIB. Es cierto que junto al aumento de los ingresos se ha registrado mayor expansión de los pagos que en 1.990 alcanzaron el 7.1% del PIB. En definitiva la inversión neta exterior supuso en 1.990 el 3.4% del PIB, cantidad que supera el déficit corriente de la balanza de pagos en el último año (3%). En 1.990 el mayor ritmo desinversor, tuvo incidencia en el nivel relativo de inversión neta extranjera. Un hecho considerable que se debe fundamentalmente a la desinversión en cartera, que en términos de PIB se duplicó entre 1.989 y 1.990 (6.2% del PIB).

Cuando se analiza la evolución de los ingresos y pagos por inversiones, se observa como la inversión directa siguió ganando posiciones hasta registrar inversión neta equivalente al 1.4% del PIB. Un dato que, si bien cuantitativamente sólo supone el 6% de la inversión española, no deja de tener un valor estratégico considerable sobre todo desde la vertiente exportadora.

La inversión en inmuebles ha sido progresivamente creciente a partir de la incorporación de España a la CEE. La inversión neta en inmuebles en 1.990 ha supuesto el 0.8% del PIB.

Los ingresos procedentes de créditos y préstamos del exterior se han estabilizado en términos de PIB, como consecuencia de las restricciones impuestas por la autoridad monetaria, para frenar el alza de la peseta.

El saldo neto de la balanza de créditos y préstamos ha tendido a reducirse limitándose en 1.990 al 0.4% del PIB (219.100 millones de pesetas).

7.- Balanza básica Como consecuencia del superávit de la balanza de capitales a largo plazo y a pesar del déficit de la balanza corriente, la balanza básica española mantuvo superávit a partir de 1.983, lo que ha permitido, con independencia de los movimientos de capitales a corto plazo, el progresivo aumento del nivel de reservas.

El favorable comportamiento de la balanza básica española debería quitar alguna preocupación al desequilibrio externo de la balanza corriente, si bien es evidente la fragilidad que puede tener el sostenimiento de un flujo suficiente de capitales, ante una situación económica adversa.

8.- Balanza de capitales a corto plazo A pesar de la mala prensa que suelen tener los movimientos de capitales a corto plazo (dinero caliente) la realidad es que la balanza española se salda cada año con escasa incidencia de este tipo de capitales. Acaso tengan mayor importancia los movimientos en c/c de los saldos de no residentes en pesetas convertibles y la posición de las entidades delegadas del Banco de España.

El capítulo de errores y omisiones incorpora los efectos derivados de la variación del tipo de cambio y las partidas pendientes de contabilización. Su significación es compleja en la medida que se trata de un ajuste contable que tiene como punto de referencia el nivel de reservas centrales en divisas extranjeras.

9.- Reservas centrales y Deuda exterior El superávit de la balanza básica, incluido el efecto de los movimientos a corto plazo, ha permitido progresivo crecimiento del nivel de reservas centrales, hasta situarse en 1.989 en el 11.7% del PIB. En 1.990 el nivel de reservas centrales en pesetas aumentó el 2.9%, incremento inferior al nominal del PIB, por cuyo motivo la incidencia de las reservas centrales, en términos de PIB, se redujo al 10.8%, nueve décimas menos que en 1.989.

La deuda exterior de España equivalía en 1.990 al 9.1% del PIB, cuota notablemente menor que el 17% a que se había llegado en 1.985. El sostenimiento de la deuda exterior es en buena parte consecuencia de las medidas restrictivas impuestas por la autoridad monetaria para frenar el alza de la peseta.