LOS DATOS FUNDAMENTALES DE LA POSICION EXTERIOR DE LA ECONOMIA ESPAÑOLA

A la altura del mes de octubre de 1992, último mes para el que existe información disponible, el saldo acumulado de la balanza exterior por cuenta corriente arroja un déficit que se ha estimado en el 4,39 por cien del PIB, el más elevado de los países comunitarios, y por primera vez, desde 1982, el saldo de la balanza básica presenta un signo negativo (-0,83 por cien del PIB). Hechos que proyectan por su evidente deterioro una inevitable preocupación sobre el desequilibrio de nuestras cuentas exteriores y plantean la inquietante interrogación de hasta qué punto el negativo resultado de las cuentas exteriores puede condicionar el crecimiento futuro de la economía española.

Una reflexión consistente sobre las consecuencias del recrudescimiento actual del déficit exterior invita a considerar cinco aspectos claves:

1. La historia económica contemporánea de España, muestra reiteradamente que la limitación exterior -entendida como un déficit excesivo de la balanza corriente y una baja disponibilidad de reservas internacionales- constituyen un factor limitativo del desarrollo económico interior. Esta circunstancia, que la experiencia disponible revalida hasta la saciedad, justifica que la preocupación por el equilibrio exterior haya sido un elemento permanente en todas las etapas en que la política económica española ha revestido una mayor coherencia.

2. La incorporación de España a la Comunidad Europea desde 1986, trajo consigo una pérdida de intensidad, un menor desasosiego, por el desequilibrio exterior.

El cuantioso volumen de inversión extranjera que desde esa fecha se canalizó hacia España, apostando sin duda, por las potencialidades de crecimiento de la economía española, permitían contemplar con una mayor tranquilidad el desequilibrio exterior ante las posibilidades reforzadas de su financiación estable por la vía del capital exterior.

3. Sin embargo, el problema del déficit exterior continúa existiendo -incluso reforzado- aunque ciertamente su consideración realista dentro de la pertenencia de España a la C.E., permite enjuiciarlo con criterios diferentes al del pasado.

El objetivo de acelerar la convergencia real de la economía española hacia los niveles de los países centrales de la Comunidad Europea, requiere acentuar el proceso de inversión productiva que, ante la insuficiencia y bajo nivel del ahorro interno, ha de apoyarse necesariamente en la inversión extranjera. Precisamente, una de las ventajas que se predicen del proceso de avance hacia la Unión Económica y Monetaria Europea, para un país como España con escasez relativa de capital, es la posibilidad de atraer capital externo para contribuir al crecimiento económico global.

El problema es ¿hasta qué punto puede mantenerse en forma persistente el déficit exterior?. Pese a la favorable predisposición de la financiación externa, la experiencia demuestra que existen ciertos límites que no conviene traspasar. Un déficit por cuenta de renta que vaya más allá del 1,5-2 por cien del PIB, ha generado históricamente problemas a la economía española, y por tanto debe verse siempre con cautela.

4. Desde una perspectiva económica, un desequilibrio exterior es -dentro de ciertos límites- válido y aceptable si su contenido contribuye a mejorar de forma sostenida y creciente la competitividad de la producción nacional, con lo que se genera una dinámica de autocorrección del déficit ya que a medio plazo redundará en una mejora de la balanza comercial por la vía de la aceleración de las exportaciones, o bien por una competitividad mayor de la producción interna que reducirá las importaciones.

Las ventajas de la integración económica se basan en la idea de que un mercado único propiciará un comercio exterior intracomunitario creciente que contribuirá al desarrollo económico interno de los países miembros. Pero la realidad de esta idea depende crucialmente de dos hechos:

- a) Que la *calidad* de la importación sea la adecuada. Es decir que su contenido fundamental sean bienes de equipo y en general bienes intermedios, no energéticos, que sirvan para capitalizar y mejorar la estructura productiva y como consecuencia de ello elevar la productividad.
- b) Que colabore al *dinamismo* futuro de las exportaciones, como fruto de las mejoras en la competitividad de la producción nacional.

Si esta es la lógica de la dialéctica equilibrio-desequilibrio exterior, cabe ahora preguntarse por cuáles son los hechos reales acontecidos en España desde 1985.

5. ¿Qué dicen los hechos?. ¿Cuál es el panorama de la balanza de pagos entre 1985 y 1992?. Contestar a estas preguntas obliga a desagregar el problema toda vez que el resultado de la balanza de pagos de cualquier país es la resultante del diverso comportamiento de las diferentes sub-balanzas que la componen^(*).

A. Balanza Comercial.⁽¹⁾

El hecho más destacado es el elevado nivel del déficit comercial que, desde 1990, viene situándose en la plataforma del 6 por cien del PIB de la que no parece fácil hacerlo descender, incluso en etapas de ralentización de la demanda interna. (ver cuadro nº 1).

Sin embargo, diferenciar dos etapas distintas en el período 1985-1992.

- a) Entre 1985 y 1989, los datos del cuadro número 1, reflejan un aumento acentuado del déficit comercial (del -3,45 al -7,19 por cien del PIB) que a juzgar por la creciente presencia de la proporción de bienes de equipo en las importaciones, fue utilizado como un camino positivo para elevar la productividad de la economía española.

(*) Para comodidad de los lectores y como simple recordatorio de los diferentes conceptos relativos a las relaciones económicas con el exterior en sucesivas notas a pie de página se irán exponiendo de forma sintética las definiciones habituales del contenido de las distintas sub-balanzas que integran la balanza de pagos total de un país. Con igual pretensión, al final de esta nota, precediendo a los cuadros que se citan en el texto el lector encontrará un esquema de la interrelación entre las diferentes sub-balanzas.

(1) **BALANZA COMERCIAL.** Registra los ingresos por exportaciones y las salidas por importaciones de mercancías incluso oro no monetario. También las importaciones y exportaciones de electricidad. En España existen dos fuentes estadísticas: Una procedente de la Estadística de Comercio Exterior (Aduanas) y otra es la que figura en la Balanza de Pagos ajustada de la Secretaría de Estado de Comercio. Con independencia de pequeños ajustes, especialmente por lo que se refiere a las exportaciones en consignación, la principal diferencia entre ambas informaciones, procede de la valoración CIF de las importaciones que figuran en la estadística de Aduanas y la valoración FOB que figura en la Balanza de Pagos, ya que los fletes y seguros se incluyen en la balanza de servicios.

b) Entre 1990-1992, se produce una etapa negativa en la que la relativa estabilidad del déficit comercial, acusa una pérdida importante de *calidad*. En efecto el alarmante aumento del contenido de bienes de consumo en las importaciones a lo largo de este trienio es un síntoma inequívoco de que las importaciones vienen contribuyendo cada vez menos a la mejora de la estructura productiva nacional. Un hecho que tiene obvias repercusiones sobre la caída de la competitividad de los bienes nacionales que se traduce en una pérdida de dinamismo de las exportaciones a la que han colaborado también la apreciación excesiva del tipo de cambio -alineada en la actualidad como fruto de las últimas devaluaciones- y la inmoderada elevación comparativa de costes y precios.

B. Balanza de servicios.⁽²⁾

La balanza de servicios en España ha realizado históricamente un papel compensador del desequilibrio comercial. Por decirlo gráficamente, las entradas netas por servicios han sido la "goma de borrar" de los fallos en el comportamiento comercial español.

Sin embargo la pérdida de dinamismo del saldo positivo de la balanza de servicios, desde 1986, (véase cuadro nº 2) ha reducido su tradicional fuerza compensadora. Una circunstancia a la que han contribuido varios hechos que se ponen de manifiesto en el cuadro número 2 la crisis del turismo, la tendencia decreciente de los ingresos por otros servicios (fletes, pasajes, seguros y asistencia técnica entre otros) y el aumento de los pagos en concepto de renta de inversiones que refleja el crecimiento de la financiación exterior de la economía española, por la vía del crédito de las inversiones de cartera.

C. Balanza de transferencias.⁽³⁾

Dentro de su tradicional aleatoriedad, (ver cuadro nº 3) el saldo positivo de la balanza de transferencias refleja, sobre todo, las entradas procedentes de los fondos de cohesión comunitarios que es la partida que modernamente ha venido a ocupar el viejo papel compensador que en décadas pasadas interpretaron las remesas de emigrantes. Su limitada dimensión apunta a la necesidad de reforzar los mecanismos de solidaridad entre los países más y menos desarrollados de la Comunidad Europea, tal como se ha insistido en la reciente cumbre de Edimburgo, como elemento clave del avance comunitario futuro.

(2) **BALANZA DE SERVICIOS.** Comprende los ingresos y los pagos por la compra/venta de los servicios con el exterior y las rentas de capital derivadas de las inversiones. Se divide en tres grandes conceptos. **La rúbrica de turismo**, que comprende los gastos corrientes realizados por los visitantes no residentes en concepto de viajes y turismo. Por el lado de los pagos, los gastos de los españoles en el exterior. **En el concepto de otros servicios** figuran los ingresos y pagos en fletes, seguros, transportes diversos, transacciones gubernamentales (excepto transferencias), rentas de trabajo, royalties, derechos de autor, asistencia técnica, servicios financieros y otros servicios a empresas. **En rentas de inversión** figuran los ingresos y los pagos procedentes de los beneficios empresariales, dividendos, intereses de créditos y obligaciones alquileres y cualquier otro tipo de rentas de capital.

(3) **BALANZA DE TRANSFERENCIAS.** La transferencia, por su propia definición, es un ingreso o pago realizado sin contrapartida real. Las transferencias públicas son las donaciones y subvenciones recibidas o enviadas al exterior por las Administraciones Públicas. Las transferencias privadas comprenden las remesas de emigrantes y otros ingresos recibidos por los residentes como pensiones. También las donaciones a título particular.

D. Balanza corriente.⁽⁴⁾

La evolución antes comentada de las balanzas comercial, de servicios y de transferencias conduce a un déficit de la balanza por cuenta corriente que, desde 1989, viene situándose entre 3 y 4 puntos del PIB (ver cuadros nº 5 y 6). Una situación que refleja la insuficiencia global del ahorro interno y que muestra un empeoramiento progresivo desde 1986 hasta 1992, con una ligera recuperación en 1991.

E. Balanza de capital a largo plazo.⁽⁵⁾

Hasta 1992, *las entradas de capital a largo plazo*, han permitido financiar con creces el déficit de la balanza corriente. Es de destacar, sin embargo, que salvo 1991, en el resto de los años del período considerado el saldo positivo de la balanza básica⁽⁶⁾ ha ido disminuyendo preocupantemente e, incluso, en 1992 arroja un saldo negativo, algo que no sucedía en la economía española desde 1982.

Es también importante llamar la atención sobre el hecho de que en 1991 y 1992 se ha ido produciendo un aumento relativo del crédito y endeudamiento, frente a la inversión extranjera, como forma de financiación externa de la economía española. Es decir se ha producido un cambio en la estructura de la financiación exterior hacia una línea menos comprometida de los inversores extranjeros con la economía española.

Este cambio implica que el saldo de la balanza *agregada*⁽⁷⁾ -que constituye una versión simplificada de la balanza *fundamental*-⁽⁸⁾ que refleja la parte del saldo de la cuenta corriente que no ha podido financiarse por la vía más estable de la inversión extranjera directa y en inmuebles, y por tanto ha tenido que acudir a las inversiones de cartera y al crédito, va siendo desde 1989 cada vez mayor, lo que aporta cierta preocupación adicional sobre la *sostenibilidad* futura del déficit exterior.

En suma, el análisis de la balanza de pagos española,⁽⁹⁾ apunta hacia cuatro líneas fundamentales de política económica.

1º Es preciso mejorar el saldo de la balanza comercial y sobre todo su *calidad* de forma que la importación sea un medio de mejorar la competitividad de la producción nacional que debe reflejarse en un mayor dinamismo de las exportaciones.

(4) **BALANZA POR CUENTA CORRIENTE.** Es el resultado de agregar los saldos excedentarios o deficitarios de la balanza comercial, de servicios y de transferencia. Representa la capacidad o necesidad de financiación de una economía frente al exterior.

(5) **BALANZA DE CAPITAL A LARGO PLAZO.** Registra las operaciones de capital tanto por inversiones como por operaciones de crédito. Las inversiones se dividen en tres grupos fundamentales: inversiones directas en empresas, inversiones en inmuebles e inversiones en cartera (títulos de la deuda y acciones y obligaciones cotizadas en Bolsa).

(6) **BALANZA BASICA.** Es el resultado de agregar los saldos de la balanza corriente y de capital a largo plazo.

(7) **BALANZA AGREGADA.** Resulta de añadir al saldo de la balanza corriente el correspondiente a las inversiones directas y en inmuebles, que, por su propia naturaleza, se consideran inversiones más estables. Permite valorar la necesidad de endeudamiento con el exterior.

(8) **BALANZA FUNDAMENTAL.** Es el resultado de sumar a la balanza por cuenta corriente (neta de intereses), la inversión extranjera directa, en valores de renta variable y en inmuebles.

(9) **BALANZA DE PAGOS TOTAL.** Es el resultado de agregar el saldo de la balanza básica y los movimientos de capital a corto plazo, incluso los movimientos monetarios en instituciones financieras. Su saldo equivale al crecimiento o disminución de las reservas centrales.

2º La balanza de servicios debe recuperar su papel compensador. Ello requiere, en primer término, estimular las entradas netas por turismo, lo que sin negar su dependencia de la coyuntura económica exterior, obliga a realizar actuaciones decisivas para mejorar la oferta turística y adecuarla en calidades y precios a las exigencias de la demanda. En segundo lugar es indispensable una moderación de los precios del sector servicios que influyen obviamente en la caída tendencial de la proporción de ingresos por otros servicios sobre el PIB. Y, finalmente reducir el componente creciente de interés, en la renta de inversiones, fruto tanto del mayor endeudamiento de la economía española como de sus condiciones financieras más costosas.

3º La política internacional española debe poner el mayor énfasis, tal como el Presidente español ha mantenido en la cumbre de Edimburgo, en hacer efectivo el sustancial aumento acordado en los fondos de cohesión comunitaria, como forma de contribuir a la convergencia real de la economía española hacia los países más desarrollados de la Comunidad, sin que ello implique olvidar las políticas de ajuste global y de reformas estructurales que están en la base de esa convergencia de forma duradera. Los fondos comunitarios no deben considerarse como el resultado de un boleto premiado en la ruleta comunitaria, es un medio de proporcionar un cierto alivio a la restricción exterior de la economía, permitiendo avances adicionales, ciertamente moderados en su dimensión cuantitativa, en el crecimiento real de las zonas más deprimidas de la economía española.

4º Evitar el decaimiento de la inversión neta extranjera, de forma que se mantenga como tendencia el equilibrio de la balanza agregada sin que el desequilibrio estructural de la balanza comercial obligue a un aumento continuo del endeudamiento exterior, cuya asimilación por los mercados financieros internacionales es crecientemente difícil y costoso. En este sentido los estudios empíricos realizados destacan, junto al papel puntualmente ejercido por algunos estímulos financieros y fiscales, la importancia de tres factores claves para la atracción de la inversión extranjera: el necesario marco de estabilidad y flexibilidad económica, la formación profesional, por su influencia en la cualificación de la mano de obra, y la creación de infraestructuras en que la sociedad española tiene aún un importante déficit en comparación con los países más avanzados de Europa.

Una tendencia que en buena medida depende de la política económica interna de moderación del crecimiento de precios y costes y, sobre todo, de la credibilidad externa de esa política, de su coherencia y plazos de ejecución.

En definitiva el desequilibrio exterior de la economía española y la política encaminada a su solución reproduce, por diferentes razones, la necesidad de una política económica interna coherente que aborde los graves desequilibrios internos de precios, costes, déficit público y competitividad, que caracterizan la actual coyuntura de la economía española.

ESQUEMA DE LA BALANZA DE PAGOS Y DE SUS COMPONENTES

1. Balanza comercial.
 - 1.1 Exportaciones de bienes.
 - 1.2 Importaciones de bienes.

 2. Balanza de servicios.
 - 2.1 Turismo y viajes.
 - 2.2 Renta de inversiones
 - 2.2.1 Intereses.
 - 2.2.2 Dividendos.
 - 2.2.3 Otras rentas.
 - 2.3 Resto.

 3. Balanza de transferencias.
 - 3.1 Públicas.
 - 3.2 Privadas.

 4. Balanza por cuenta corriente = 1 + 2 + 3.

 5. Balanza de capital a largo plazo.
 - 5.1 Inversiones.
 - 5.1.1 Directas.
 - 5.1.2 De cartera en renta variable.
 - 5.1.3 Otras inversiones de cartera.
 - 5.1.4 En inmuebles.
 - 5.2 Créditos.
 - 5.2.1 Comerciales.
 - 5.2.2 Financieros.
 - 5.2.3 Otros.

 6. Balanza básica = 4 + 5

 7. Balanza Fundamental = 4 + 2.2.1 + 5.1.1 + 5.1.2 + 5.1.4

 8. Balanza Agregada = 4 + 5.1.1 + 5.1.4

 9. Balanza de capitales a corto plazo.

 10. Balanza total de pagos = 6 + 9 = Variación de reservas internacionales.
-

FUNDACION FONDO PARA LA INVESTIGACION ECONOMICA Y SOCIAL

CUADRO Nº 1

BALANZA COMERCIAL									
(Miles de millones de pesetas)									
	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	Enero-Octubre	
								1991	1992
Miles de millones de pesetas									
IMPORTACION CIF	5.073,2	4.949,9	6.029,8	7.033,5	8.370,2	8.914,7	9.672,1	7.959,2	8.486,4
. Bienes de consumo	472,1	733,5	1.078,9	1.437,6	1.756,9	1.956,2	2.341,8	1.895,8	2.375,4
. Bienes intermedios	4.022,0	3.445,2	3.825,3	4.116,2	4.862,0	5.088,1	5.344,2	4.453,9	4.572,2
. Bienes de equipo	579,1	771,2	1.125,6	1.479,7	1.571,3	1.870,4	1.896,1	1.609,5	1.538,8
EXPORTACION FOB	4.099,2	3.804,7	4.195,6	4.686,4	5.134,5	5.462,8	6.225,6	5.061,5	5.362,4
SALDO COMERCIAL	-974,0	-1.145,2	-1.834,2	-2.347,1	-3.235,7	-3.271,9	-3.446,5	-2.897,7	-3.124,0
% SOBRE PIB									
IMPORTACION CIF	17,99	15,31	16,68	17,51	18,59	17,80	17,66	17,44	17,37
. Bienes de consumo	1,67	2,27	2,99	3,58	3,90	3,91	2,47	4,15	4,86
. Bienes intermedios	14,26	10,66	10,58	10,25	10,80	10,16	9,76	9,76	9,36
. Bienes de equipo	2,06	2,38	3,11	3,68	3,89	3,73	3,63	3,53	3,15
EXPORTACION FOB	14,54	11,77	11,61	11,67	11,40	11,27	11,37	11,09	10,97
SALDO COMERCIAL	-3,45	-3,54	-5,07	-5,84	-7,19	-6,53	-6,29	-6,35	-6,39

Fuente: Estadística de Comercio exterior. Dirección General de Aduanas.

CUADRO Nº 2

BALANZA DE SERVICIOS									
(Miles de millones de pesetas)									
	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	Enero-Octubre	
								1991	1992
Miles de millones de pesetas									
INGRESOS	2.492,1	2.732,9	2.915,0	3.225,0	3.409,8	3.494,1	3.974,8	3.804,7	4.489,4
. Turismo	1.374,7	1.671,9	1.819,8	1.944,3	1.924,3	1.878,4	1.991,1	1.720,2	1.853,3
. Otros servicios	829,1	852,2	882,9	879,0	1.065,7	1.111,5	1.253,0	1.041,0	1.314,8
. Rentas de inversión	288,3	208,8	202,3	301,7	419,8	504,2	730,7	1.043,5	1.321,3
PAGOS	1.520,7	1.438,2	1.634,6	2.063,7	2.663,0	2.638,6	3.138,1	2.990,2	3.794,4
. Turismo	170,0	210,3	241,4	286,2	364,8	429,3	473,4	385,0	405,6
. Otros servicios	754,1	739,8	850,9	1.078,3	1.225,9	1.319,0	1.432,2	1.174,7	1.551,1
. Rentas de inversión	595,6	488,1	542,3	699,2	772,3	890,3	1.232,5	1.430,5	1.837,7
SALDO DE SERVICIOS	971,4	1.294,7	1.270,4	1.161,3	1.046,8	855,5	836,7	814,5	695,0
% SOBRE PIB									
INGRESOS	8,83	8,45	8,04	8,03	7,57	6,98	7,26	8,34	9,19
. Turismo	4,87	5,17	5,03	4,84	4,27	3,75	3,64	3,77	3,79
. Otros servicios	2,94	2,64	2,44	2,44	2,37	2,22	2,29	2,28	2,69
. Rentas de inversión	1,02	0,65	0,56	0,75	0,93	1,01	1,33	2,29	2,71
PAGOS	5,39	4,45	4,52	5,14	5,35	5,27	5,73	6,55	7,77
. Turismo	0,60	0,65	0,67	0,71	0,81	0,86	0,86	0,84	0,83
. Otros servicios	2,68	2,29	2,35	2,69	2,72	2,63	2,67	2,57	3,18
. Rentas de inversión	2,11	1,51	1,50	1,74	1,72	1,78	2,25	3,14	3,76
SALDO DE SERVICIOS	3,44	4,00	3,51	2,89	2,32	1,71	1,53	1,79	1,42

FUNDACION FONDO PARA LA INVESTIGACION ECONOMICA Y SOCIAL

CUADRO Nº 3

BALANZA DE TRANSFERENCIAS (Miles de millones de pesetas)									
	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	Enero-Octubre	
								1991	1992
Miles de millones de pesetas									
INGRESOS	302,1	397,0	569,9	855,2	1.011,1	965,3	1.368,4	1.236,1	1.256,6
. Transferencias privadas ..	290,6	273,9	372,5	457,0	515,1	452,4	401,4	323,0	414,1
. Transferencias públicas ..	11,5	123,1	197,4	398,2	496,0	512,9	967,0	913,1	842,5
PAGOS	115,1	239,12	246,9	352,0	465,6	533,2	745,7	604,4	826,1
. Transferencias privadas ..	57,0	64,8	94,4	105,7	140,9	143,1	174,7	115,7	219,4
. Transferencias públicas ..	58,1	174,3	152,5	246,3	324,7	390,1	571,0	488,7	606,7
SALDO DE TRANSFERENCIAS ..	187,0	157,9	323,0	503,2	545,5	432,1	622,7	631,7	430,5
% SOBRE PIB									
INGRESOS	1,07	1,23	1,58	2,13	2,25	1,93	2,50	2,71	2,57
. Transferencias privadas ..	1,03	0,85	1,03	1,14	1,15	0,90	0,73	0,71	0,85
. Transferencias públicas ..	0,04	0,38	0,55	0,99	1,10	1,03	1,77	2,00	1,72
PAGOS	0,41	0,74	0,68	0,88	1,04	1,07	1,36	1,32	1,69
. Transferencias privadas ..	0,20	0,20	0,26	0,26	0,31	0,29	0,32	0,25	0,45
. Transferencias públicas ..	0,21	0,54	0,42	0,62	0,73	0,78	1,04	1,07	1,24
SALDO DE TRANSFERENCIAS ..	0,66	0,49	0,90	1,25	1,21	0,86	1,14	1,39	0,88

CUADRO Nº 4

BALANZA CAPITALES A LARGO PLAZO - SALDOS - (Miles de millones de pesetas)									
	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	Enero-Octubre	
								1991	1992
INVERSIONES	412,6	716,8	996,6	1.063,4	1.557,2	1.817,8	2.732,4	2.296,8	177,4
. Directas e inmuebles	323,1	474,7	542,9	788,4	971,7	1.317,5	1.058,5	795,7	541,9
. Cartera y otras	89,5	242,1	453,7	275,0	385,5	500,3	1.673,9	1.501,1	-364,5
CREDITOS	-851,3	-1.183,4	100,1	162,1	306,4	108,8	719,0	682,7	1.565,9
TOTAL SALDO CAPITAL A LARGO PLAZO	-438,7	-466,6	1.096,7	1.225,5	2.063,6	1.926,6	3.451,4	2.979,5	1.743,3
BALANZA AGREGADA	672,8	976,5	524,1	343,5	-390,9	-402,1	-596,0	-473,6	-1.632,6
BALANZA BASICA	-88,9	35,2	1.077,9	780,6	701,0	207,0	1.796,9	1.710,2	-404,2
BALANZA TOTAL (VARIACION RESERVAS)	-274,6	336,3	1.593,3	961,8	581,8	689,3	1.472,3	1.071,8	-877,2
% SOBRE PIB									
INVERSIONES	1,46	2,22	2,76	2,65	3,90	3,63	4,99	5,03	0,36
. Directas e inmuebles	1,14	1,47	1,50	1,96	2,16	2,63	1,93	1,74	1,11
. Cartera y otras	0,32	0,75	1,26	0,69	1,74	1,00	3,06	3,29	-0,75
CREDITOS	-3,02	-3,66	0,27	0,40	0,68	0,22	1,31	1,50	3,50
CAPITAL A LARGO PLAZO	-1,56	-1,44	3,03	3,05	4,58	3,85	6,30	6,53	3,57
BALANZA AGRARIA	2,39	3,02	1,45	0,86	-0,87	-0,80	-1,09	-1,04	-3,34
BALANZA BASICA	-0,32	0,11	2,98	1,94	1,56	0,41	3,28	3,75	-0,83
BALANZA TOTAL	-0,97	1,04	4,41	2,39	1,29	1,38	2,69	2,35	-1,80

CUADRO Nº 5

BALANZA DE PAGOS - SALDOS							
	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Miles de millones de pesetas							
COMERCIAL	-808,7	-950,8	-1.612,1	-2.109,5	-2.954,9	-3.007,2	-3.113,9
SERVICIOS	971,4	1.294,7	1.270,4	1.161,3	1.045,8	855,5	836,7
TRANSFERENCIAS	187,0	157,9	223,0	503,2	545,5	432,1	622,7
C/CORRIENTE	349,7	501,8	-18,8	-444,9	-1.362,6	-1.719,6	-1.654,5
CAPITAL LARGO	-438,7	-466,6	1.096,7	1.225,5	2.063,6	1.926,6	3.451,4
AGREGADA ^(*)	672,8	976,5	524,1	343,5	-390,9	-402,1	-596,0
BASICA	-88,9	35,2	1.077,9	780,6	701,0	207,0	1.796,9
RESERVAS	2.261,7	2.240,9	3.725,6	4.613,4	5.258,7	5.413,4	6.887,5
PRO MEMORIA: PIB	28.200,9	32.324,0	36.144,0	40.164,0	45.024,9	50.074,1	54.755,2
% SOBRE PIB							
COMERCIAL	-2,87	-2,94	-4,46	-5,25	-6,56	-6,01	-5,68
SERVICIOS	3,44	4,00	3,51	2,89	2,32	1,71	1,53
TRANSFERENCIAS	0,66	0,49	0,90	1,25	1,21	0,86	1,14
C/CORRIENTE	1,24	1,55	-0,05	-1,11	-3,03	-3,43	-3,02
CAPITAL A LARGO	-1,56	-1,44	3,03	3,05	4,58	3,85	6,30
AGREGADA ^(*)	2,39	3,02	1,45	0,86	-0,87	-0,80	-1,09
BASICA	-0,32	0,11	2,98	1,94	1,56	0,41	3,28
RESERVAS	8,02	6,93	10,31	11,49	11,68	10,81	12,57

Fuente: Balanza de Pagos de España. Secretaría de Comercio.

Balanza Agregada. Elaboración Propia.

(*)

La balanza agregada es la suma de la balanza por c/c y los saldos netos de las inversiones directa y en inmuebles.

CUADRO Nº 6

EVOLUCION DEL SECTOR EXTERIOR
(1990-1992)

	Datos Anuales				Enero-Octubre			
	Miles millones pts.		%PIB		Miles millones pts.		%PIB	
	1990	1991	1990	1991	1990	1991	1990	1991
MERCANCIAS (ADUANAS)								
- IMPORTACIONES CIF	8.914,7	9.672,1	17,80	17,66	7.959,2	8.486,4	17,44	17,37
. Bienes de consumo	1.956,2	2.341,8	3,91	4,27	1.895,8	2.375,4	4,15	4,86
. Bienes de equipo	1.870,4	1986,1	3,73	3,63	1.609,5	1.538,8	3,53	3,15
. Bienes intermedios	5.088,1	5.344,2	10,16	9,76	4.453,9	4.572,2	9,76	9,36
- EXPORTACION FOB	5.642,8	6.225,6	11,27	11,37	5.061,5	5.362,4	11,09	10,97
SALDO COMERCIAL	-3.271,9	-3.446,5	-6,53	-6,29	-2.897,7	-3.124,0	-6,35	-6,39
BALANZA DE PAGOS								
IMPORTACION FOB	8.614,2	9.355,7	17,20	17,08	7.416,1	8.248,0	16,25	16,88
EXPORTACION FOB	5.607,0	6.241,8	11,20	11,40	4.700,6	4.975,0	10,30	10,18
SALDO COMERCIAL	-3.007,2	-3.113,9	-6,00	-5,69	-2.715,5	-3.273,0	-5,95	-6,70
SALDO BALANZA SERVICIOS	855,5	836,7	1,71	1,53	814,5	695,0	1,79	1,42
. TURISMO	1.449,1	1.517,7	2,89	2,77	1.335,2	1.447,7	2,93	2,96
. OTROS SERVICIOS	-207,5	-179,2	-0,41	-0,32	-133,7	-236,3	-0,29	-0,48
. RENTAS INVERSIONES	-386,1	-501,8	-0,77	-0,92	-387,0	-516,4	-0,85	-1,06
SALDO TRANSFERENCIAS	432,1	622,7	0,86	1,14	631,6	430,5	1,38	0,88
BALANZA POR CUENTA CORRIENTE ..	-1.719,6	-1.654,5	-3,43	-3,02	-1.269,3	-2.147,5	-2,78	-4,39
SALDO CAPITAL A LARGO	1.926,6	3.451,4	3,85	6,30	2.979,5	1.743,3	6,53	3,57
. INVERSIONES	1.817,8	2.732,4	3,63	4,99	2.296,8	177,4	5,03	0,36
- Directas e inmuebles	1.317,5	1.058,5	2,63	1,93	795,7	541,9	1,74	1,11
- Cartera y otras	500,3	1.673,9	1,00	3,06	1.501,1	-364,5	3,29	-0,75
. CREDITOS	108,8	719,0	0,22	1,31	682,7	1.565,9	1,50	3,20
BALANZA BASICA	207,0	1.796,9	0,41	3,28	1.710,2	-404,2	3,75	-0,83
BALANZA AGREGADA (corriente + inversiones directas e inmuebles)	-402,1	-596,0	-0,80	-1,09	-473,6	-1.632,6	-1,04	-3,34
BALANZA TOTAL	689,3	1.472,3	1,38	2,69	1.071,8	-877,2	2,35	-1,80
PRO MEMORIA. PIB	50.074,1	54.775,2	100,00	100,00	45.627,8	48.867,0	100,00	100,00

Fuente: Dirección General de Aduanas y Banco de España.

Los datos de la Balanza de Pagos de 1990 y 1991, corresponden a la Balanza ajustada elaborada por el Banco de España. Para los períodos enero-octubre de 1991 y 1992, se parte del Registro de Caja, también del Banco de España. Para el período enero-octubre se ha partido de un PIB equivalente al 83,3% de la estimación de cada año.