

GRAFICO DEL MES

COMPORTAMIENTO DUAL DE LA BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA POR

CUENTA CORRIENTE

COMPORTAMIENTO DUAL DE LA BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA POR CUENTA CORRIENTE

El carácter dual de la balanza de pagos española, que históricamente ha arrojado saldos negativos en su balanza/comercial y positivos en servicios y transferencias, es un hecho permanente en la economía española, como lo demuestra el que en la larga serie que arranca del Plan de Estabilización Económica de 1958, solamente el año 1960 haya / registrado saldo positivo en la balanza comercial (57 millones de dólares), mientras que la balanza de servicios y / transferencias arrojó ininterrumpidamente saldo positivo, / con independencia de cual fuera la situación coyuntural de la economía española.

Como referencia puede destacarse el hecho de que, a / partir de 1964, el saldo deficitario de la balanza comercial nunca fuese inferior a los mil millones de dólares, mientras que el saldo de la balanza de servicios y transferencias / siempre superó dicha cifra. Se trata, por tanto, de algo profundamente enraizado en la economía española, que los avatares de los períodos de prosperidad o de crisis no han hecho cambiar. Si se tomara como referencia los años en los que / el saldo de la balanza por cuenta corriente fue más favorable y más deficitario (1971 y 1966 en la etapa de crecimiento económico y 1978 y 1980 en la etapa de crisis) se observa que el déficit comercial se movió entre el 2,75 y el 7,38% del PIB, mientras que el superávit de la balanza de servicios y transferencias lo hizo entre el 3,09 y 5,65% de igual macromagnitud.

A pesar de la caída en 1986 del valor de las importaciones de crudos de petróleo, por el descenso de su precio, no decreció el déficit comercial. Incluso a partir de junio de 1986, según el Registro de Caja del Banco de España, el/

déficit comercial se intensificó pasando de 4.308 millones / de dólares en el período julio 1985 a junio de 1986, a 5.598 millones de dólares para el conjunto total del año.

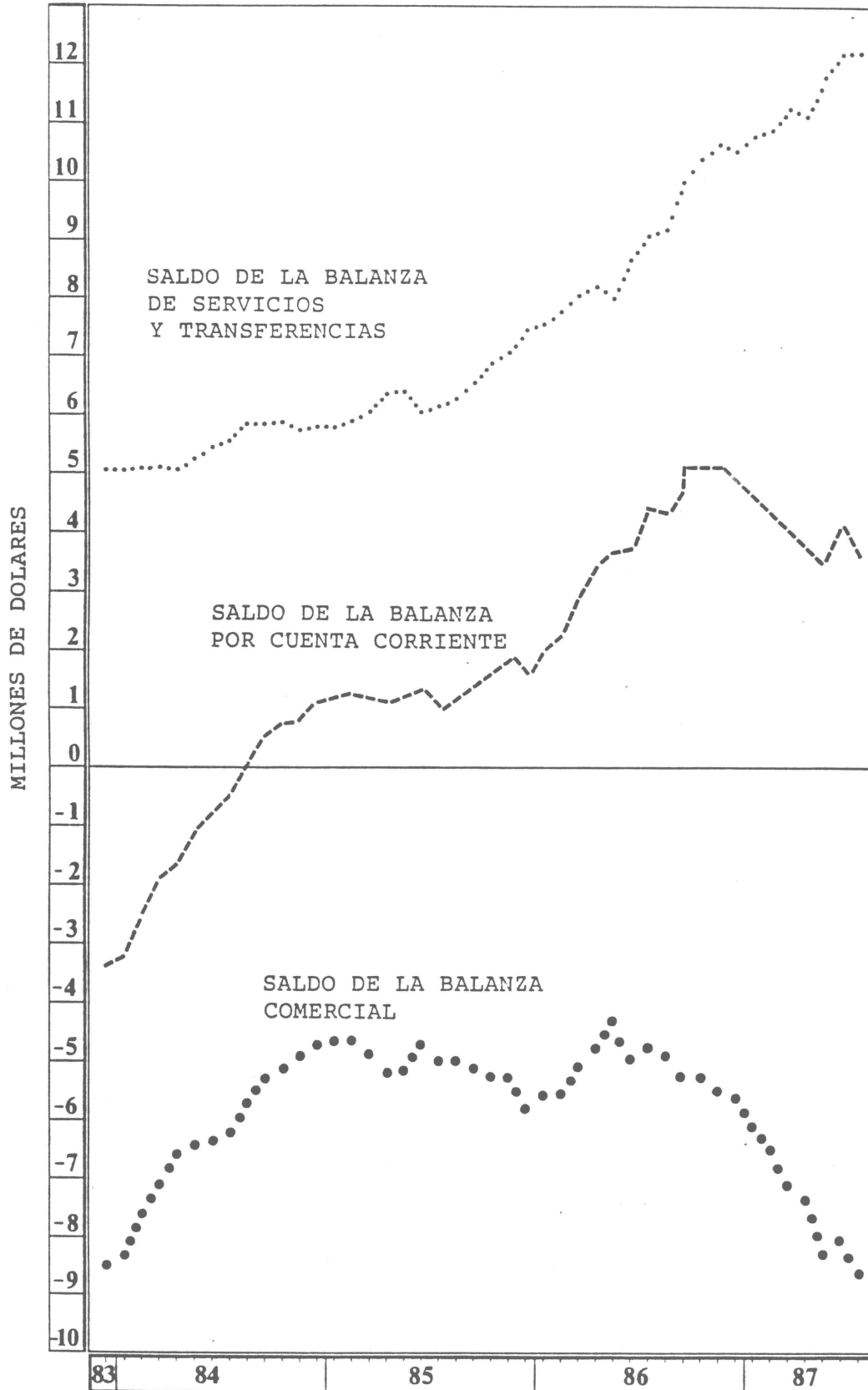
A lo largo de 1987 como muestra el gráfico, se ha acelerado de forma muy intensa el déficit comercial, hasta alcanzar un máximo histórico de 8.586 millones de dólares para el período junio 1986-julio 1987. Simultáneamente, el saldo positivo de la balanza de bienes y servicios ha acelerado su / crecimiento pasando de 7.465 millones de dólares en 1985 a / 10.560 en 1986 y 12.212 para el período junio 1986-julio 1987, siempre según los datos del Registro de Caja del Banco de Es paña.

Resulta por tanto, evidente, que el fenómeno histórico de comportamiento negativo de la balanza comercial y progresivamente creciente de la balanza de servicios y transferencias, tiende a ampliarse, siendo cada vez mayor el desajuste de ambas subbalanzas.

El fenómeno comentado tiene una explicación bastante clara. Al mayor superávit de la balanza de servicios y transferencias está contribuyendo fundamentalmente la expansión del / turismo extranjero. También la disminución de los intereses / pagados al exterior por la disminución de la deuda externa y la caída de los tipos de interés de los mercados financieros. La expansión del déficit comercial es atribuible básicamente al crecimiento de las importaciones no petroleras. La exportación española de mercancías es cierto que supone un peso relativamente bajo de su producto agrario e industrial, pero su / evolución se sitúa satisfactoriamente en comparación a la marcha del comercio mundial. El fomento de la exportación deberra contribuir en el futuro a la corrección del tradicional déficit comercial español; pero es desde la vertiente importadora donde el fenómeno comentado adquiere su máximo protagonismo.

EVOLUCION DE LA BALANZA DE PAGOS
POR CUENTA CORRIENTE (1983-1987)

Movimiento anual (Millones de dólares)
(Registro de Caja, Banco de España)



En la actual coyuntura la expansión de la importación de mercancías se debe en gran medida, al crecimiento de la demanda de consumo y a los efectos derivados del desarme / arancelario y apertura comercial por la integración española en el Mercado Común. Pero el máximo responsable del crecimiento importador está en el capítulo de bienes de equipo y material de transporte que explica más del ochenta por ciento / del incremento del déficit comercial en lo que va de año. Se trata de un hecho positivo ya que la expansión, tecnificación y modernización del aparato productivo español es condición necesaria para el crecimiento económico y el aumento / del nivel de empleo.

El comportamiento dual de las balanzas comerciales y de servicios y transferencias, parece que seguirá presente en / la economía española en los próximos años. Pero esforzarse / en corregir la tendencia a su mayor discrepancia, parece necesario en aras al equilibrio de nuestro sistema económico. El fomento de la exportación española y la mayor competitividad en nuestro propio mercado, de los productos españoles, es el camino que habrá de seguirse, para lo que obviamente es / necesario la modernización de nuestros sectores productivos, lo que a su vez exige el esfuerzo de inversión al que hoy -- asistimos.

EVOLUCION DE LA BALANZA DE PAGOS (MILLONES DE DOLARES). DATOS
DE REGISTRO DE CAJA DEL BANCO DE ESPAÑA

- MOVIMIENTO ANUAL (DOCE MESES PRECEDENTES) -

	Saldo de la balanza comercial	Saldo de la balanza de servicios y transferencias	Saldo de la balanza corriente
1.983.- Diciembre	-8.506	5.068	-3.438
1.984.- Marzo	-7.085	5.135	-1.950
" Junio	-6.361	5.468	-893
" Septiembre	-5.319	5.880	561
" Diciembre	-4.697	5.794	1.097
1.985.- Marzo	-4.872	6.068	1.196
" Junio	-4.737	6.066	1.329
" Septiembre	-5.154	6.561	1.407
" Diciembre	-5.879	7.465	1.586
1.986.- Marzo	-5.102	8.026	2.924
" Junio	-4.935	8.701	3.766
" Septiembre	-5.299	10.009	4.710
" Diciembre	-5.598	10.560	4.962
1.987.- Marzo	-7.162	11.247	4.085
" Junio	-8.074	12.204	4.130
" Julio	-8.586	12.212	3.626

Fuente: Elaboración propia con datos del Registro de Caja del Banco de España