

## LA BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA COMO INSTRUMENTO DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS

Por MIGUEL ÁNGEL GALINDO MARTÍN

### La balanza de pagos

Existen varias definiciones de balanza de pagos aunque la que más se emplea es la del Fondo Monetario Internacional (FMI), según la cual se trata de un documento en el que aparece el registro sistemático de las transacciones económicas ocurridas durante un tiempo determinado entre los residentes de un país y los residentes del resto del Mundo (1).

De esta definición se desprenden las siguientes características:

1. Se trata de un documento contable, lo que significa que existe siempre un equilibrio contable que no tiene por qué corresponder con el económico. En este sentido hay que añadir que para la contabilización de las distintas operaciones se emplea el método de la partida doble.
2. El período temporal al que se refiere la definición depende de las necesidades de los decisores políticos, aunque tradicionalmente se ha venido utilizando el anual. Últimamente, gracias a los avances técnicos en el manejo de la información, se emplean también balanzas trimestrales.

---

(1) Vid. Fondo Monetario Internacional, *Manual de balanza de pagos*, 1961, p. 2. Definición recogida en REQUEJO, J., *Introducción a la balanza de pagos de España*, Editorial Tecnos. Madrid, 1985, pp. 17-18.

3. Finalmente, hay que delimitar el concepto de residente. De nuevo según el FMI, entendemos por residente de un país al gobierno, las empresas, las personas y las instituciones sin fines de lucro que prestan algún tipo de servicio a estas últimas. De esta forma, se puede delimitar si un determinado agente económico es susceptible de ser incluido en este documento.

Por lo que se refiere, por otro lado, a la composición de la balanza de pagos hay que señalar que está compuesta por una serie de sub-balanzas:

1. La balanza por cuenta corriente. En ella se recogen todas aquellas transacciones que modifican la renta o la capacidad de gasto de un país. A su vez, esta balanza está integrada por las siguientes:
  - a) Balanza de mercancías. Se recogen todas aquellas mercancías que exportamos-importamos del exterior.
  - b) Balanza de servicios. Como su nombre indica, se recogen las actividades de servicios que se han venido llevando a cabo.
  - c) Balanza de transferencias. Desde un punto de vista macroeconómico un saldo positivo de esta balanza, superávit, implica que el ahorro nacional supera a la inversión. Si fuese negativo, déficit, justamente lo contrario (2).
2. La balanza por cuenta de capital. En este caso se incluyen las transacciones que suponen la compra o venta de activos entre los residentes del país y el resto del Mundo, así como las modificaciones en la posición acreedora o deudora del país frente al resto del Mundo.

Por tanto, las entradas de capital aparecen con signo positivo y suponen la compra por parte de los residentes del país de un activo exterior.

Esta balanza comprende las partidas correspondientes al capital a largo plazo, al capital a corto plazo y la variación de las reservas.

Finalmente, dentro de esta breve introducción al concepto de balanza de pagos, cabe referirse a los distintos mecanismos de ajuste de la misma. Los principales serían los siguientes:

1. El mecanismo del patrón-oro. Se trata del más antiguo de los considerados y fue recogido por Hume y Cantillon. En él se defendía que ante

---

(2) Vid. GALINDO, M. A., *Lecciones de política macroeconómica*, Editorial Esic, Madrid, 1992, p. 113.

la existencia del patrón-oro, los movimientos del metal precioso entre los países, afectarían a los precios en éstos y lograrían que al final acabasen igualándose, alcanzando así el equilibrio de las balanzas de los países.

2. El enfoque elasticidades. En este caso se defiende que el saldo de la balanza mejora gracias a las devaluaciones que practican las naciones. Pero para que dichas devaluaciones tengan los efectos positivos buscados es imprescindible que cumplan la condición que, por separado, establecieron Marshall, Lerner y Robinson: la suma de las elasticidades-precio de la demanda de exportación y de importación del país ha de ser superior a la unidad.
3. El enfoque absorción. Propuesto por Alexander y desarrollado posteriormente por H. Johnson. Critica el enfoque elasticidades por centrarse exclusivamente en los efectos de la devaluación sobre los precios relativos no teniendo en cuenta la incidencia que aquélla tiene sobre la renta. En términos generales, este efecto será beneficioso si no existe pleno empleo en la economía. En caso contrario, sólo afectará a la demanda interna. Por otro lado, este enfoque también hace hincapié en los efectos de la devaluación sobre los precios, que los aumenta, dando lugar a un menor gasto.
4. El enfoque monetario. Desde esta perspectiva, se afirma que los problemas que presente la balanza de pagos de un país son de índole monetaria. Por ello, las condiciones monetarias son esenciales dentro del proceso de ajuste. Así, por ejemplo, ante una situación de déficit de la balanza de pagos, nos encontramos con una pérdida de reservas que tendrá que ser compensada o bien con un aumento del crédito interno, con lo cual el déficit continuará al emplearlo para financiar operaciones con el exterior, o bien disminuyendo la oferta monetaria, lo que provocará una reducción del gasto y de las actividades con el exterior.

La enumeración que acabamos de llevar a cabo nos muestra las principales ideas sobre el ajuste de la balanza de pagos de un país. No se trata de una exposición exhaustiva del tema. Por el contrario, sólo nos introduce en la problemática, ayudándonos a comprender algunas de las ideas que expondremos en los apartados siguientes de este capítulo.

## **Balanza de pagos y crecimiento**

Una de las cuestiones sobre el tema que nos ocupa que han tenido un cierto eco en la literatura económica es la relación que existe entre la

balanza de pagos y el crecimiento. Esto es, una mejor relación con el exterior fomenta el crecimiento de un país.

En una versión muy simple, la respuesta es que sí. Los modelos macroeconómicos sencillos, para el caso de una economía cerrada, nos proponían las recetas de política fiscal y monetaria necesarias para conseguir los distintos objetivos de política económica.

Pasar a una economía abierta suponía intentar comprobar si con tipos de cambio fijos y/o flexibles, se podría equilibrar la economía. Para ello se han venido formulando distintos modelos bajo diferentes supuestos: economía pequeña, perfecta movilidad de capitales, etc.

Dejando aparte la influencia de la balanza por cuenta de capital, que es objeto de atención en un próximo capítulo, nos encontramos con que un país que presenta un nivel de exportaciones superior al de importaciones, genera un mayor nivel de crecimiento de su renta.

Ello se puede comprobar a través de la siguiente expresión:

$$Y = C + I + G + X - M$$

Donde  $Y$  es la renta,  $C$  el consumo privado,  $I$  la inversión privada,  $G$  el gasto público,  $X$  las exportaciones y  $M$  las importaciones. Por tanto, *ceteris paribus*, si  $X > M$ , entonces la renta aumenta.

La postura clásica, expuesta anteriormente, señalaba que a largo plazo las exportaciones y las importaciones se igualarían, por lo que, el crecimiento o decrecimiento de la renta, sólo se produciría durante el período de ajuste (3).

Si dejamos de lado esta postura, el enfoque elasticidades nos muestra las posibilidades de corregir el déficit comercial que se presenta en el país en cuestión. Para ello habría que devaluar y, si se cumplen las condiciones establecidas, se mejorará el saldo comercial propiciando el crecimiento económico.

Por tanto, aparece la necesidad de conocer aquellos factores que pueden afectar nocivamente a nuestras relaciones con el exterior, que darían lugar

---

(3) Habría que considerar otras cuestiones derivadas del proceso de ajuste como, por ejemplo, los aumentos de oferta monetaria que se producen en el país que exporta más que importa, lo que origina a su vez mejoría en el tipo de interés y por tanto de inversión. Obviamente, por motivos de espacio, no nos podemos ocupar de estos efectos.

a una evolución poco positiva de nuestra balanza comercial y, por ello, del crecimiento.

Uno de estos aspectos son los conflictos internacionales que puedan existir en el exterior, a los que nos referiremos en el próximo apartado. Existen otras cuestiones que hay que tener en cuenta y a las que haremos mención seguidamente.

En primer lugar, hay que considerar qué tipo de productos son aquellos con los que se está comerciando. Un país especializado en bienes con baja elasticidad demanda-renta, esto es bienes inferiores o primarios, tendrá más dificultad al comerciar, manteniendo un saldo de la balanza comercial desfavorable sobre aquellos que tengan una elasticidad demanda-renta mayor que uno, es decir productos superiores o manufacturados.

Ello se puede expresar a través de las siguientes ecuaciones:

$$\begin{array}{ll} X_c = G_p \text{ ec} & X_p = G_c \text{ ep} \\ M_c = G_c \text{ ep} & M_p = G_p \text{ ec} \end{array}$$

Donde el subíndice  $p$  indica país periférico, esto es, aquel cuyo producto es no manufacturado, y  $c$  indica el país centro, en el que el producto es manufacturado.  $G$  es el nivel de renta,  $ec$  la elasticidad demanda-renta del producto manufacturado,  $ep$  la elasticidad demanda-renta del producto primario ( $ec > ep$ ).

Por tanto, aún en el caso de que  $G_p = G_c$ , siempre  $X_c - M_c > X_p - M_p$ . Ello muestra la necesidad de que el país periférico tenga que cambiar el tipo de producto que comercia, para poder mejorar el saldo de su balanza comercial y no perjudicar a su nivel de renta.

Otra de las cuestiones que se han planteado es que los países que tienen grandes conflictos internos o próximos a ellos, se ven comprometidos a tener que importar un gran volumen de armamento, lo que les hace depender de las naciones más adelantadas en este terreno y comprometer así su senda de crecimiento, mientras que aquellas que exportan este tipo de productos, pueden potenciar su crecimiento, ya que, en definitiva, suponen un estímulo para su demanda interna.

Así pues, de lo expuesto en este apartado se puede comprobar que existe una cierta relación entre el saldo de la balanza de pagos y el crecimiento económico, de tal forma que tal y como evolucione el saldo de aquella favorece o no la marcha de la economía.

## La balanza de pagos española

Una vez definidos los principales elementos teóricos referentes a la balanza de pagos, vamos a exponer los rasgos fundamentales para el caso de España. En este sentido, hay que hacer hincapié en que nos vamos a centrar en la balanza por cuenta corriente, ya que la de capitales será objeto de análisis en el siguiente apartado.

A la hora de comenzar nuestra exposición, hay que señalar que la balanza comercial española inició una fase de gran deterioro en 1986, que no sería frenado hasta 1993, gracias a una doble circunstancia. Por un lado, en dicho año nuestra moneda sufre varias devaluaciones, lo que permitió que nuestros productos fuesen más competitivos en el exterior. Y, por otro lado, una menor demanda interna, debida fundamentalmente a la política monetaria restrictiva que se introduce para frenar el proceso inflacionista, bastante agudizado en nuestro país, así como a una menor renta disponible que afecta negativamente a la demanda agregada.

La depreciación de la peseta experimentada a lo largo del año 1994 también benefició a la evolución del comercio español, ya que impulsó aún más las exportaciones, frenando las importaciones.

Los datos más relevantes de la balanza por cuenta corriente española, aparecen recogidos en el cuadro 1.

En él se puede comprobar que los servicios y las transferencias presentan un saldo positivo, al contrario de lo que ocurre con la de mercancías y de rentas.

Vamos a exponer las características más importantes de la balanza por cuenta corriente, refiriéndonos a cada una de las balanzas que la componen.

### *La balanza de mercancías*

Los aspectos más relevantes en cuanto a la evolución de las partidas que componen esta balanza, se concretan en los siguientes (4):

1. La evolución negativa de la balanza de mercancías se debe, fundamentalmente, a que las importaciones experimentaron un importante

---

(4) Para profundizar en estos aspectos, *vid.* Banco de España, *Balanza de pagos, 1994*. Madrid, 1995, pp. 44-54.

**Cuadro 1.— Balanza por cuenta corriente española: principales conceptos, miles de millones.**

Conceptos	Año 1993			Año 1994		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Mercancías	7.876,5	9.773,2	-1.896,7	9.936,3	11.871,3	-1.935,0
Servicios	3.952,3	2.516,8	1.435,4	4.538,9	2.638,6	1.990,3
Turismo	2.514,1	602,7	1.911,5	2.878,9	551,7	2.327,3
Otros servicios	1.438,2	1.914,2	-476,0	1.660,0	2.086,9	-426,9
Rentas	1.505,1	1.952,7	-447,6	1.187,0	2.247,2	-1.060,2
Trabajo	14,2	2,9	-0,4	13,9	13,0	0,9
Capital	1.490,9	429,8	-447,2	1.173,0	2.234,2	-1.061,2
Transferencias	1.560,0	244,7	599,7	1.629,1	1.048,9	580,2
<i>TOTAL</i>	<i>1.560,0</i>	<i>15.203,1</i>	<i>-309,2</i>	<i>17.291,3</i>	<i>17.806,0</i>	<i>-514,7</i>

Fuente: Banco de España.

avance en 1994 como consecuencia de un mayor dinamismo económico de nuestro país, a pesar de que las exportaciones también presentan una evolución muy favorable. En este sentido hay que añadir que nuestras exportaciones de bienes de consumo y de bienes intermedios no energéticos se dirigen principalmente a los países de América Latina. Los Nuevos Países Industrializados (NPI) reciben nuestros bienes de capital y la Unión Europea los bienes intermedios energéticos. Por lo que se refiere a las importaciones, adquirimos a los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) los bienes de capital y los intermedios no energéticos, de los NPI obtenemos los bienes intermedios energéticos y de los países del este de Europa los bienes de consumo.

2. En términos generales, nuestro comercio ha experimentado en 1994 un importante auge en lo que respecta a las exportaciones, con los Estados de la Unión Europea y con los antiguos países socialistas del este de Europa. En cuanto a las importaciones, en todas las áreas consideradas, salvo en el caso de los NPI, la actividad se vio incrementada en dicho año.
3. Por lo que se refiere al comportamiento de nuestro comercio, el cuadro 2, p. 204, recoge dicha actividad dividiéndola en ramas productivas. Éstas se han clasificado según el método establecido por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), que distingue los productos de acuerdo a su contenido tecnológico, defino éste

**Cuadro 2.— Comercio por ramas productivas.**

Conceptos	Cuotas de exportación*		Índices de ventaja comparativa revelada		
	Años		Años		
	1985	1992	1985	1993	1994
Sectores intensivos en tecnología	1,0	1,2	-25,6	-29,8	-27,2
Material eléctrico y electrónico	0,7	1,3	-31,3	-24,5	-21,2
Infórmatica e instrumento de precisión	0,9	0,8	-45,1	-49,2	-48,0
Química y farmacia	1,3	1,6	-12,6	-25,0	-24,3
Sectores de tecnología media	1,5	2,6	18,7	-0,2	3,1
Caucho y plástico	1,2	2,6	30,3	-9,1	-0,8
Medios de transporte	2,1	4,3	35,3	9,7	13,5
Maquinaria industrial	0,9	1,6	-7,3	-19,5	-18,0
Productos diversos	1,2	1,3	4,7	-18,2	-14,8
Sectores de tecnología baja	1,8	1,9	23,7	-6,5	-5,9
Textil, cuero y vestido	1,9	1,5	43,2	-7,9	-4,7
Siderurgia y minerales metálicos	2,0	2,2	17,3	-1,8	-8,3
Minerales no metálicos	1,8	2,6	28,4	30,6	35,5
Productos metálicos	-	-	21,1	-0,5	-4,6
Papel e imprenta	0,9	1,3	11,7	-19,9	-17,2
Alimentos, bebidas y tabaco	1,6	1,9	21,3	-17,1	-14,0
<i>TOTAL MANUFACTURAS</i>	<i>1,4</i>	<i>2,0</i>	<i>9,3</i>	<i>-10,2</i>	<i>-8,3</i>

\* En el mercado de la OCDE.

Fuente: Departamento de Aduanas, Instituto Nacional de Estadística, OCDE y Banco de España.

como la proporción de gastos en I+D sobre las ventas del sector. A su vez se exponen las cuotas de exportación de los productos españoles en el mercado de la OCDE y el índice de ventaja comparativa revelada, esto es los saldos comerciales de cada sector, expresados como porcentaje del comercio en dicho sector.

Como se puede comprobar, las cuotas de exportación aumentaron en el período considerado, esto es entre 1985 y 1992. Fueron los productos que tenían incorporado una tecnología media los que mostraron al nivel más elevado de penetración, seguidos de los de tecnología baja. En este sentido, hay que destacar el comportamiento de los medios de transporte que son los que muestran la mayor cuota. En cambio, los bienes informáticos y los instrumentos de precisión, presentan el nivel más bajo, e incluso un retroceso frente al año 1985. Este retroceso también aparece en el textil, cuero y vestido.

En cuanto al índice de ventaja revelada, hay que señalar que en los sectores de tecnología baja y en algunos de tecnología media en los que España tenía tradicionalmente una cierta ventaja comparativa, como consecuencia sobre todo de menores costes laborales, la han ido perdiendo y presentan grandes dificultades para aumentar su participación en los mercados exteriores. Tal es el caso, especialmente, del textil, cuero y calzado al que ya hemos hecho mención.

4. Finalmente, por lo que acabamos de indicar, comprobamos que la industria española presenta una gran debilidad en aquellos sectores en los que se necesita un alto grado de innovación tecnológica. Si no se sigue una política de inversiones que favorezca a este sector, pueden presentársele problemas importantes en un futuro más o menos inmediato y ello obviamente, en función de lo que expresamos en el apartado anterior, puede afectar negativamente al futuro crecimiento de la economía española.

Por otro lado, los sectores que necesitan de un menor nivel de tecnología y que estaban altamente protegidos antes de nuestra entrada en la Comunidad Económica Europea (CEE) presentan dificultades cada vez mayores a la hora de mantener su saldo exportador con el exterior.

### *La balanza de servicios*

El cuadro 3, p. 206, señala que esta balanza mostró un saldo positivo en los dos años considerados, siendo aumentado incluso en 1994. La causa principal que propició esta evolución favorable, fue el comportamiento del sector turístico, que supuso un aumento de 406 miles de millones, gracias al avance importante de los ingresos y el retroceso de los pagos.

En concreto, las devaluaciones y depreciaciones sufridas por nuestra moneda han sido la causa principal que explica dicha evolución favorable

En este sentido, son los alemanes, británicos y los procedentes del BENE-LUX los que más han visitado nuestro país, mientras que los norteamericanos y los canadienses son los que cada vez presentan un menor nivel de turismo.

Ahora bien, a pesar de esta evolución favorable en lo que respecta a la entrada de turistas en España, hay que destacar como hecho notablemente negativo que la tasa de variación del gasto real por turista se ha

**Cuadro 3.— Componentes de la balanza de servicios, miles de millones.**

Conceptos	Ingresos		Pagos		Saldos	
	Años		Años		Años	
	1993	1994	1993	1994	1993	1994
Turismo y viaje	2.514,1	2.878,9	602,7	551,7	1.911,5	2.372,3
Transportes	538,0	669,0	574,4	688,1	-36,4	-19,1
Fletes	228,2	287,8	310,4	374,4	-82,2	-86,6
Pasajes	152,1	196,0	111,8	125,3	40,2	70,7
Aéreos	146,3	189,4	106,8	117,3	39,5	72,1
Terrestres	2,8	3,1	1,9	5,1	0,8	-2,1
Marítimos	3,0	3,5	3,1	2,9	-0,2	0,7
Otros transportes	3,1	3,4	3,3	4,3	-0,2	-0,9
Servicios auxiliares	154,6	181,8	148,8	184,0	5,8	-2,2
Comunicaciones	58,7	63,5	38,7	44,7	20,0	18,8
Construcción	56,0	51,4	37,6	17,6	18,4	33,8
Seguros (a)	114,6	124,9	109,9	124,3	4,7	0,6
Servicios financieros	80,9	83,6	94,4	73,8	-13,5	9,8
Servicios informáticos	74,6	82,5	87,4	85,5	-12,8	-3,1
Servicios prestados a las empresas	423,5	478,1	582,8	643,6	-159,4	-165,5
Comerciales (b)	107,4	102,8	150,0	143,0	-42,6	-40,2
Leasing operativo (c)	11,8	20,4	21,6	29,8	-9,8	-9,5
Otros servicios	304,3	355,0	411,2	470,8	-107,0	-115,8
Servicios personales, culturales re- creativos	23,7	26,6	86,1	79,7	-62,4	-53,0
Audiovisuales	12,3	12,8	64,0	59,9	-51,7	
Otros servicios	11,4	13,8	22,1	19,7	-10,7	-5,9
Servicios gubernamentales	35,6	42,2	165,2	175,9	-129,7	-133,7
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial (e)	32,6	38,2	137,6	153,7	-105,0	-115,4
<b>TOTAL</b>	<b>3.952,3</b>	<b>4.538,9</b>	<b>2.516,8</b>	<b>2.638,6</b>	<b>1.435,4</b>	<b>1.900,3</b>

a) Primas menos amortizaciones.

b) Incluida la negociación internacional de mercancías.

c) Incluido alquiler internacional de mercancías.

d) Incluye compraventa de patente, marcas, modelos e inventos.

Fuente: Banco de España.

reducido de nuevo en 1994. Esta tasa es negativa desde 1987, con la única excepción de 1992 (5). Otro dato preocupante es que desde mediados de 1994 tanto los ingresos por turismo como el número de pernoctaciones se ven reducidos. Ello puede ser debido tanto al crecimiento de los

(5) Probablemente por los actos celebrados con motivo de las Olimpiadas y de la Conmemoración de V centenario del Descubrimiento.

precios experimentado en España, como al hecho de que los efectos positivos de la devaluación se fueron diluyendo.

Hay que añadir dentro del análisis de esta balanza, que también otros servicios experimentaron una evolución positiva, como por ejemplo las operaciones relacionadas con el transporte de mercancías y de viajeros, lo cual es lógico debido al comportamiento del turismo.

Por otro lado, también es necesario destacar el crecimiento del saldo negativo que han sufrido las partidas correspondientes a los servicios prestados a las empresas, sobre todo las comerciales, los servicios gubernamentales y los *royalties* y las rentas de la propiedad inmaterial.

### *La balanza de rentas*

En cuanto a la balanza de rentas, su saldo empeoró aún más en 1994, debido tanto al aumento de los pagos por rentas de capital como a los menores ingresos correspondientes a esta partida.

Los aspectos fundamentales de dicha balanza vienen recogidos en el cuadro 4 que recogemos a continuación.

Como se comprueba en el cuadro 5, p. 208, los saldos deficitarios corresponden a las Administraciones Públicas y a los otros sectores residentes,

**Cuadro 4.— Rentas del capital por sectores, miles de millones.**

<i>Conceptos</i>	<i>Años</i>	
	1993	1994
<i>Ingresos</i>	1.490,9	1.173,0
Sistema crediticio	1.246,3	965,3
Administraciones Públicas	11,4	11,9
Otros sectores residentes	133,2	195,8
<i>Pagos</i>	1.938,1	2.234,2
Sistema crediticio	754,4	693,5
Administraciones Públicas	606,9	815,4
Otros sectores residentes	576,8	725,4
<i>Saldos</i>	-447,2	-1.061,2
Sistema crediticio	492,2	271,9
Administraciones Públicas	-595,5	-803,5
Otros sectores residentes	-343,7	-529,5

*Fuente:* Banco de España.

**Cuadro 5.— Transferencias públicas. Relaciones financieras entre España y la Unión Europea, miles de millones.**

Conceptos	Años					
	1986	1990	1991	1992	1993	1994
Ingresos líquidos	102,5	494,3	934,8	975,8	1.129,4	1.150,3
Transferencias FEOGA-Garantía	37,9	271,6	423,9	457,5	602,1	700,3
Transferencia de capital	64,4	206,8	490,4	498,0	522,5	444,4
FEDER	40,5	138,2	283,2	313,4	280,0	259,6
FSE	23,9	53,1	134,3	107,0	105,5	77,3
FEOGA-Orientación	—	15,5	72,9	77,6	104,6	46,9
Fondo de cohesión	—	—	—	—	32,4	60,6
Otros	0,2	15,9	20,5	19,9	4,8	5,6
Pasivos líquidos	110,9	374,7	545,8	647,7	740,6	803,4
Recursos propios tradicionales	27,3	81,9	100,9	101,6	89,0	94,0
Recurso IVA	83,6	280,3	359,5	443,9	485,3	432,2
Recurso PNB	—	1,7	72,4	87,6	150,7	259,6
Otros	—	10,8	13,0	14,6	15,6	17,6
<b>SALDO</b>	<b>-8,4</b>	<b>119,6</b>	<b>389,0</b>	<b>327,7</b>	<b>388,8</b>	<b>346,9</b>

Fuente: Dirección General de Presupuestos.

mientras que el sistema crediticio además de presentar el nivel más elevado tiene un saldo positivo.

En este sentido hay que añadir que este sistema presenta un retroceso en 1994 frente a 1993 debido a la disminución de los rendimientos derivados de la colocación de reservas colocadas en el exterior.

En términos generales cabe concluir que el comportamiento de los ingresos de las rentas de capital viene determinado por los intereses de préstamos y depósitos que ha experimentado un cierto retroceso, mientras que los pagos, dependen de las rentas de inversiones, que se incrementaron y de otras inversiones en valores negociables, como la deuda pública, que también se incrementó.

#### *La balanza de transferencias*

Por lo que respecta a la balanza de transferencias, su saldo positivo de 1994 se sitúa prácticamente en el mismo nivel que el alcanzado en 1993. En este ámbito hay que considerar que, son las transferencias privadas las

que experimentan una cierta mejoría, al contrario de lo que ocurre con las públicas debido, sobre todo, al desfase administrativo en el trasvase de fondos por parte de la Unión Europea a España y a la mayor aportación española en dicho presupuesto.

En definitiva, se puede comprobar que, salvo el primer año considerado, 1986, el resto del período tenemos un saldo positivo en este ámbito.

Para finalizar nuestra exposición referente a la balanza por cuenta corriente, exponemos a continuación el cuadro 6, en el que se recogen las principales partidas de la misma por distintas zonas geográficas.

Finalmente, a modo de conclusión respecto a esta balanza hay que señalar brevemente que nuestra economía ha venido experimentando una

**Cuadro 6.**— Principales partidas de la balanza por cuenta corriente por zonas económicas, miles de millones.

Conceptos	Año 1993			Año 1994		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<i>UNIÓN EUROPEA</i>						
Mercancías	5.243,6	5.776,6	-532,9	6.816,9	7.230,1	-413,1
Servicios	2.748,1	1.485,6	1.262,6	3.247,1	1.598,3	1.648,8
Turismo	1.825,9	334,9	1.491,0	2.212,0	322,7	1.889,3
Otros servicios	922,3	1.150,7	-228,4	1.035,1	1.275,6	-240,5
Transferencias	1.345,4	832,7	512,8	1.404,8	915,5	489,2
<i>OCDE</i>						
Mercancías	6.211,1	7.612,6	-1.401,5	7.982,1	9.293,5	-1.311,4
Servicios	3.741,6	2.242,6	1.498,9	4.281,5	2.352,7	1.928,8
Turismo	2.464,6	540,4	1.924,2	2.808,2	485,8	2.322,4
Otros servicios	1.276,9	1.702,2	-425,3	1.473,3	1.867,0	-393,7
Transferencias	1.502,1	908,1	593,9	1.564,1	991,0	573,1
<i>LATINOAMÉRICA</i>						
Mercancías	442,6	428,8	13,8	591,3	497,1	94,2
Servicios	66,8	73,4	-6,6	85,7	80,1	5,6
Turismo	20,0	20,1	-0,1	20,4	22,6	-2,1
Otros servicios	46,9	53,4	-6,5	65,3	57,6	7,7
Transferencias	34,4	24,5	9,9	44,0	27,1	16,9
<i>EUROPA CENTRAL Y DEL OESTE</i>						
Mercancías	86,6	64,9	21,8	21,8	106,9	31,5
Servicios	10,7	11,7	-1,0	-1,0	16,6	1,4
Turismo	5,8	5,4	0,4	0,4	6,5	4,5
Otros servicios	4,8	6,3	-6,5	-1,4	10,2	-7,1
Transferencias	2,1	0,3	9,9	1,8	1,0	-0,3

**Cuadro 6.— (Continuación).**

Conceptos	Año 1993			Año 1994		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>ÁFRICA</b>						
Mercancías	154,9	242,8	-87,9	110,6	353,3	-242,7
Servicios	11,9	26,6	-14,6	12,1	26,1	-14,1
Turismo	1,7	4,8	-3,1	1,2	4,6	-3,4
Otros servicios	10,2	21,8	-11,6	10,9	21,5	-10,6
Transferencias	2,6	4,6	-2,0	3,2	6,8	-3,6
<b>OPEP (a)</b>						
Mercancías	317,5	580,1	-262,6	313,9	726,7	-412,8
Servicios	33,4	36,9	-3,4	27,4	37,7	-10,3
Turismo	7,2	5,8	1,4	4,3	3,5	0,8
Otros servicios	26,3	31,1	-4,8	23,1	34,2	-11,1
Transferencias	15,3	10,1	5,2	18,6	5,7	12,8
<b>NPI (b)</b>						
Mercancías	159,8	223,2	-63,4	230,1	238,0	-7,9
Servicios	10,2	19,2	-9,0	12,2	17,6	-5,4
Turismo	1,5	1,6	-0,1	1,5	2,1	-0,6
Otros servicios	8,6	17,5	-8,9	10,7	15,6	-4,9
Transferencias	1,1	0,4	0,7	1,1	0,6	0,4

a) OPEP incluye: Argelia, Libia, Nigeria, Gabón, Venezuela, Ecuador, Irak, Irán, Arabia Saudí, Kuwait, Qatar, Emiratos Árabes Unidos e Indonesia.

b) NPI incluye: Singapur, Corea del Sur, Taiwan y Hong Kong.

Fuente: Banco de España.

mejoría en lo que se refiere a su competitividad, lo que ha permitido fomentar nuestras exportaciones y el crecimiento económico.

Pero a pesar de este aspecto, sin duda positivo, es importante destacar que aquellos sectores en los que tradicionalmente teníamos ventaja comparativa, están teniendo grandes dificultades para aumentar su participación en los mercados exteriores. Lo mismo cabe decir en aquellos sectores que estaban altamente protegidos antes de nuestra entrada en la CEE. Resulta, por tanto, una política adecuada de inversiones, para ayudar a aquellos ámbitos en los que se requiere un elevado grado de innovación tecnológica.

Ahora bien, las dificultades que tiene el Gobierno para poder frenar los brotes inflacionistas, el mayor número de importaciones, los costes laborales más elevados que en otros países de nuestro entorno, son algunos de los factores que pueden perjudicar la evolución de nuestro comercio.

Por otro lado, la dependencia que la balanza de servicios muestra sobre el comportamiento del sector turístico, para mantener un saldo positivo, hace imprescindible la introducción de medidas que mantengan y potencien esta actividad, además de las posibles depreciaciones que se produzcan en nuestro tipo de cambio. Hace falta una política turística adecuada, sobre todo ante la posible competencia que pueda venir de la Europa del Este y sobre todo de otros países mediterráneos.

La evolución de la deuda pública es preocupante y sobre todo el comportamiento del tipo de interés, ya que si éste continúa elevado, más recursos habrá que destinar a aquellos ahorradores extranjeros que colocado sus fondos en los títulos españoles. El clima de incertidumbre político y económico no favorecen este proceso, ya que para evitar las posibles salidas de ahorro de nuestro país, nos podemos ver obligados a tener que volver a subir los tipos de interés. Ello además puede venir también propiciado por la evolución poco positiva de la inflación.

Con independencia de lo que acabamos de exponer, para tratar de evitar el desequilibrio exterior español nuestro banco emisor propone dos medidas (6). En primer lugar, hay que eliminar las rigideces existentes en los mercados de bienes y servicios, lo que mejoraría su eficiencia. Y, en segundo lugar, mantener la política de contención de los salarios y demás rentas, lo que consolidaría la ventaja competitiva que se ha venido generando en los últimos años.

De esta forma, según nuestro banco emisor, el saldo de la balanza de pagos no sería un obstáculo para el crecimiento económico de España, sino todo lo contrario.

### **Los conflictos internacionales y su influencia sobre la balanza de pagos**

Vamos a finalizar nuestra exposición haciendo una referencia a los efectos que pueden tener los conflictos internacionales sobre nuestro equilibrio exterior.

Dentro del término «conflicto» hemos incluido tanto situaciones bélicas, es el caso de la antigua Yugoslavia, como escaladas terroristas, y las que llevan a cabo países fundamentalistas.

---

(6) Vid Banco de España, *Balanza...*, *op. cit.*, p. 55.

Realmente, estos tipos de conflictos provocan incertidumbre en los mercados que acaban afectando a los precios y a las posiciones de los exportadores y de los importadores. Y ello afecta a la balanza de pagos en general, ya que, por un lado, una alteración en el tipo de cambio, como es sabido, da lugar a una variación en nuestra competitividad y, por otro, porque se pueden incidir en los movimientos de capitales. Nosotros, como ya hemos indicado, sólo nos vamos a referir al caso de la balanza por cuenta corriente.

Dependiendo de la clase de conflicto, el país que lo origina y los que estén implicados en él, podemos indicar los siguientes efectos sobre nuestra balanza:

1. En el caso de los países productores de petróleo, la incidencia más inmediata sería una subida en el precio del barril de crudo, lo que supondría un encarecimiento de nuestras importaciones autónomas, con el consiguiente efecto inflacionista de nuestra economía.

Ahora bien, hay que considerar que los conflictos en estos países ya no tienen tanta incidencia sobre los precios del barril por dos motivos fundamentalmente:

- En la experiencia reciente, la guerra del Golfo, los precios no subieron, tal y como se pronosticaba en las estimaciones pesimistas que se llevaron a cabo.
- Porque los países desarrollados son ahora menos dependientes del petróleo, e incluso pueden conseguir unos precios no demasiado desfavorables en los mercados *forward*.

2. Las importaciones autónomas procedentes de otras áreas también se pueden ver afectadas por los problemas que puedan surgir en ellas. Por ejemplo es el caso del gas natural que importamos de Argelia. La inestabilidad social en ese país puede afectar al precio del gas y por tanto a nuestra balanza y precios internos. Lo mismo cabría decir respecto a productos químicos, minerales, etc.
3. En función de lo destacado en los dos puntos anteriores, la presión inflacionista que se produce en el país, presiona a los decisores políticos a tener que actuar para no perder ventaja competitiva, lo que obliga a recrudescer la política monetaria (7), a adoptar medidas devaluatorias, a tratar de contener la demanda, etc.

---

(7) Lo que, obviamente, acaba afectando a los movimientos de capitales.

En este sentido, hay que añadir que los efectos sobre nuestro comercio dependen del tipo de producto, superior o inferior, con que estemos comerciando, como ya señalamos anteriormente.

4. Otra de las partidas afectadas es la turística. En términos generales, hay que señalar que un conflicto que afecte una gran parte del Mediterráneo, perjudicaría la entrada de turistas en nuestro país. E incluso, se ha demostrado que en casos de escalada terrorista o en el de la guerra del Golfo, los norteamericanos han sido reacios a acudir a Europa para pasar sus vacaciones (8).

Ahora bien, hay que señalar asimismo que otros tipos de conflictos, locales o más reducidos geográficamente, han beneficiado a nuestro turismo. Hay que tener en cuenta la competencia que estamos sufriendo por países como Turquía o Marruecos que ofrecen servicios turísticos más baratos que los nuestros. Es precisamente la inestabilidad del área la que inclina a que se siga prefiriendo nuestro país para pasar las vacaciones.

5. En algunos países con cierta inestabilidad social o con una situación económica nada favorable, se suelen implantar medidas proteccionistas para sus productos que acaban perjudicando a nuestro comercio.
6. Finalmente, desde el punto de vista armamentístico, los conflictos que se generan en algunas zonas da lugar a que se demanden armas y ayudas a los países más avanzados. En cuanto al primer punto, habría que comprobar cuál es el nivel de exportaciones de arma de nuestro país. Y en cuanto a las ayudas, está claro que España está comprometida a la concesión de fondos. Por otro lado, hay que contar el coste que supone el envío de *cascos azules* a las áreas de conflicto y, de nuevo, la ayuda humanitaria que ello supone.

En definitiva, como se puede comprobar, los conflictos existentes en las distintas zonas, afectan directa o indirectamente a nuestro saldo exterior, lo que obliga a las autoridades económicas a tratar de adoptar medidas para evitar que los efectos sean demasiado perniciosos.

---

(8) Esto también es extrapolable al caso de los europeos. En concreto, durante los meses que duró la guerra del Golfo, se suspendieron muchos vuelos, e incluso compañías aéreas de los países que estaban implicados más directamente en aquélla, como fue el caso de la British Airways, tuvieron que cerrar trayectos en Europa ante la falta de demanda de sus servicios ocasionada, seguramente, por el temor de que fuera objeto de un mayor número de atentados.