

# El sector exterior de la economía española en 1990: la Balanza por Cuenta Corriente y la política macroeconómica

Joaquim NOVELLA  
*Catedrático de Política Económica,  
Universitat de Barcelona.  
Profesor de la Fundació CIDOB*

## Introducción

Durante el año 1990, la economía española ha continuado realizando el proceso de integración en la CE, iniciado en 1986, con la ejecución del progresivo desarme arancelario (el 1 de enero de 1990 el arancel español con la Comunidad se había visto reducido de forma acumulada en un 65 %) y la aproximación del arancel exterior español a la Tarifa Exterior Común.

En el presente ejercicio se ha producido, asimismo, una reducción de los altos ritmos de crecimiento económico, que fundamentados en una significativa expansión de la demanda interna generaron un incremento del PIB en términos reales de en torno al 5,5 % en los últimos tres ejercicios, ritmo superior al del conjunto comunitario. Ciertamente, como resultado principal de las medidas de política económica restrictiva implantadas en el segundo semestre del año anterior, el crecimiento del PIB en 1990 se vio reducido al 3,5 % en términos reales.

El proceso de aminoramiento del crecimiento de la demanda interna aún fue más intenso, ya que de crecer ésta al 7,6 % en 1989, en 1990 únicamente lo hizo al 4,7 %. Dentro de este contexto de desaceleración del ritmo de la actividad económica resulta necesario resaltar la considerable disminución experimentada por la Formación Bruta de Capital, que ha visto aminorar su ritmo de crecimiento en 1990 a la mitad del experimentado en 1989.

En el ámbito internacional, la coyuntura también resultó moderada. Los ritmos de crecimiento de la producción también se vieron reducidos, de manera que para el conjunto de la OCDE la tasa anual de crecimiento del PNB en 1990 fue del 2,9 % frente al 3,6 % de 1989. En general, los niveles de crecimiento de la actividad económica se han visto disminuidos en casi todos los países industrializados, si se exceptúan las economías alemana y japonesa (en el primer caso se asistió al impulso generado por la unificación, y en el segundo a una expansión del consumo de las familias y de la inversión).

En la esfera internacional, hemos de señalar, finalmente, la incertidumbre generada en la segunda parte del año por los acontecimientos del golfo Pérsico, que han tenido repercusiones sobre los mercados financieros y monetarios, y han provocado incrementos y variaciones en el precio de los crudos petrolíferos. Estos acontecimientos han introducido aspectos de incertidumbre

*NOTA: Véase, además, en el apartado de Anexos, «Comercio exterior de España», pág. 299. (N. de R.)*

Cuadro 1  
CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD Y DE LOS PRECIOS, 1985-1990

	1985	1986	1987	1988	1989	1990 (p)
<b>ESPAÑA</b>						
Consumo privado	2,4	3,6	5,4	5,9	5,4	3,9
Consumo público	4,6	5,7	9	4,1	5,6	4,2
Formación bruta de capital	3,4	14,7	17,3	14,9	14,1	6,7
Demanda nacional interna	2,9	6,1	8,5	7,7	7,6	4,7
Exportaciones bienes y servicios	2,7	1,3	5,9	7,5	5,2	2,8
Importaciones bienes y servicios	6,2	16,5	20,4	18,9	16	8,7
PIB	2,3	3,3	5,5	5,2	5	3,5
Índice de precios al consumo	8,8	8,8	5,2	4,8	6,8	6,5
<b>OCDE</b>						
Demanda nacional interna	3,4	3,7	3,9	4,5	3,3	2,7
PNB	3,4	2,8	3,3	4	3,6	2,8
Índice de precios al consumo		2,9	3,5	4,4	6	6,3

(p) previsiones.

Fuente: Banco de España, Ministerio de Economía, OCDE y elaboración propia.

en la economía internacional, que parece previsible que pudieran influir negativamente sobre la recién iniciada coyuntura de desaceleración económica.

### La Balanza de Pagos por Cuenta Corriente: un desequilibrio a resolver

La Balanza por Cuenta Corriente española, que desde 1980 venía observando saldos negativos, durante los años 1984 a 1986 obtuvo superávits relativamente altos dentro del contexto europeo, de manera que en

1985 el saldo positivo de cuenta corriente representó el 1,5 % del PIB y el 1,7 % en 1986. En estos años, los superávits de las balanzas de servicios y transferencias fueron lo suficientemente elevados como para compensar con creces los tradicionales déficits de la balanza de comercio española.

A partir de 1987, la situación de las cuentas exteriores españolas variará, produciéndose un crecimiento considerable del déficit comercial (en términos del PIB pasó del -2,8 % en 1986 al -6,4 % en 1989), que no pudo ser compensado ni por la evolución de la balanza de servicios, que también experimentó un retroceso relativo (de presentar un superávit del 4 % del PIB en 1986, vio reducir sus cifras hasta alcanzar únicamente el 2,3 % del PIB en 1989), ni por la evolución positiva de la balanza de transferencias (el superávit de esta partida en 1986 representó el 0,5 % del PIB y en 1989 alcanzaba el 1,3 %).

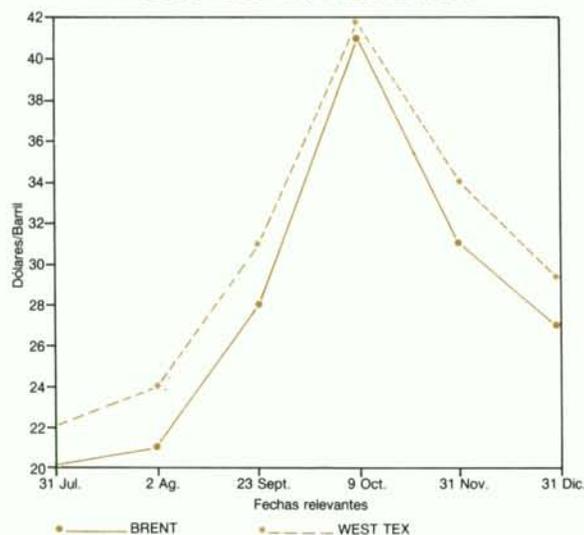
En conclusión, como consecuencia del crecimiento del déficit comercial, de la reducción en términos relativos de la balanza de servicios y aun a pesar de la evolución positiva de las transferencias, la balanza por cuenta corriente experimentó sucesivos déficits en los años 1988 y 1989 (en términos relativos el saldo pasó de representar el 0 % del PIB en 1987 al -1,1 % en 1988 y al -2,8 % en 1989).

Los datos anteriores nos permiten señalar dos características principales en la evolución del déficit por cuenta corriente español desde 1988: a) su tamaño relativamente importante, y b) su ritmo intenso de crecimiento.

En el presente ejercicio, el déficit por cuenta corriente continuó aumentando: en términos relativos, según nuestras estimaciones, fue del -3,5 % del PIB.

El crecimiento del déficit corriente en 1990 se produjo a pesar de que la balanza comercial observó un comportamiento positivo, ya que ésta redujo su saldo

Gráfico 1  
EVOLUCION DEL PRECIO DEL PETRÓLEO



Cuadro 2  
PALANZA DE PAGOS POR CUENTA CORRIENTE (1985-1990)  
(En % PIB)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990 (e)
<b>ESPAÑA</b>						
Saldo Balanza Comercial	-2,7	-2,8	-4,4	-5,2	-6,4	-6,3
Saldo Balanza Servicios	3,5	4	3,5	2,8	2,3	1,9
Saldo Balanza Transferencias	0,7	0,5	0,9	1,3	1,3	0,9
Saldo Balanza Cuenta Corriente	1,5	1,7	0	-1,1	-2,8	-3,5
<b>OCDE</b>						
Saldo Balanza Cuenta Corriente (millones de dólares)		-22,8	-46	-50	-85	-80

(e) estimaciones.

Fuente: Ministerio de Economía, FMI y elaboración propia.

**Cuadro 3**  
**BALANZA DE PAGOS POR CUENTA CORRIENTE EN TERMINOS DE REGISTRO DE CAJA**  
(Miles de millones de ptas.)

	1989	% PIB	1990 (e)	% PIB	% Variaciones 1990/89
Balanza Comercial	-2.902	6,1	-2.989	5,8	3
Balanza Cuenta Corriente	-1.367,6	3,2	-1.592	3,15	16

(e) estimaciones.

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

negativo en términos del PIB (del -6,4 % el año 1989 pasó al -6,3 % en el presente ejercicio).

La razón del crecimiento relativo del déficit por cuenta corriente en el año actual se halló en el hecho de que la principal partida compensatoria, la balanza de servicios, observó una reducción en la magnitud relativa de su saldo positivo (de representar el 2,3 % del PIB en 1989 obtuvo un saldo positivo de únicamente el 1,9 % en 1990), siendo la disminución de los ingresos turísticos la principal causa del hecho anterior.

En conclusión, de acuerdo con el análisis realizado, podemos afirmar que en 1990 se produjo una variación significativa respecto a las tendencias observadas por el déficit de cuenta corriente en los últimos ejercicios; efectivamente, aunque en el presente año el saldo negativo de cuenta corriente continuó aumentando absoluta y relativamente, se frenó el intenso ritmo de crecimiento que había experimentado en los ejercicios anteriores.

Si en lugar de considerar las cifras del déficit por cuenta corriente en términos de Balanza de Pagos to-

**Cuadro 5**  
**VARIACIONES EN LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE EN TERMINOS DE REGISTRO DE CAJA**

	1990/89 (Enero-octubre)			Cobertura del déficit comercial (%)	
	Ingresos %	Pagos %	Saldo %	Déficit 89	Déficit 90
BALANZA COMERCIAL	6,11	5,05	-3,21*	-100	-100
Importación		5,05	-5,05*		
Exportación	6,11		6,11*		
BALANZA SERVICIOS	0,85	10,30	20,86**	39,8	30,5
Turismo y viajes	9,53**	19,35	15,63**	59,9	48,9
Rentas inversión	18,48	12,48	-1,55*	-13,6	-13,4
Otros servicios	10,09	-5,37	-19,68*	-6,3	-5,0
TRANSFERENCIAS	-2,44	-17,21	17,15*	18,0	20,5
BALANZA CORRIENTE	3,07	4,91	-19,99*	-42,2	-49,0

\* Aumenta.

\*\* Disminuye.

Fuente: Elaboración propia.

másemos datos del «Registro de Caja» del Banco de España, según las últimas estimaciones en términos de pesetas corrientes también observaríamos, en 1990, un crecimiento del déficit corriente en torno al 16 %, habiendo alcanzado en este ejercicio un saldo negativo de 1.592 billones de pesetas, 224.000 millones de pesetas más que en 1989. Sin embargo, en términos relativos respecto al PIB, el déficit experimentó una ligera reducción del -3,2 % en 1989 al -3,15 % en 1990.

En términos del «Registro de Caja» del Banco de España disponemos de datos más precisos y globales para el período enero-octubre de 1990. Si comparamos las citadas cifras con las existentes para el mismo período

**Cuadro 4**  
**BALANZA POR CUENTA CORRIENTE EN TERMINOS DE REGISTRO DE CAJA, 1989 Y 1990**  
(Miles de millones de ptas.)

	1989 (Enero-octubre)			1990 (Enero-octubre)			1990 (e) (Enero-diciembre)
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Saldo
BALANZA COMERCIAL	4.091,1	6.461,5	-2.370,4	4.341,1	6.787,6	-2.446,5	-2.989
Importación		6.461,5	-6.461,5		6.787,6	-6.787,6	
Exportación	4.091,1		4.091,1	4.341,1		4.341,1	
BALANZA SERVICIOS	3.111,7	2.167,6	944,1	3.138,1	2.390,9	747,2	
Turismo y viajes	1.718,5	299,7	1.418,8	1.554,8	357,7	1.197,1	
Rentas inversión	589,8	913,1	-323,3	698,8	1.027,1	-328,3	
Otros servicios	803,4	954,8	-151,4	884,5	1.006,1	-121,6	
TRANSFERENCIAS	995,6	567,7	427,9	971,3	470	501,3	
BALANZA CORRIENTE	8.198,4	9.196,8	-998,4	8.450,5	9.648,5	-1.198,0	-1.592
% Déficit Cuenta Corriente/PIB			2,22			2,4	3,15

(e) estimaciones.

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

do del año anterior, podremos observar determinadas tendencias, que estimamos no variarán excesivamente de las que obtendríamos de considerar la totalidad del período anual.

En términos de pesetas corrientes las apreciaciones principales serían las que siguen:

1. El déficit por cuenta corriente observó, en el período citado, un crecimiento del 20 %, alcanzando en octubre de 1990 un total de 1,198 billones de pesetas.

2. El déficit comercial aumentó escasamente un 3,1 %. En octubre el saldo de la balanza comercial fue de -2,446 billones de pesetas, debido al mayor incremento experimentado por las exportaciones (6,11 %) frente al de las importaciones (5,05 %).<sup>1</sup>

3. Teniendo en cuenta las cifras anteriores podemos deducir que la principal causa del crecimiento del déficit por cuenta corriente se halló, en el presente ejercicio, como dijimos con anterioridad, en la disminución experimentada por el saldo positivo de la balanza de servicios, que vio caer sus cifras en un 20,9 % como consecuencia, principalmente, de la disminución de los ingresos turísticos (-9,5 %) y del crecimiento de los pagos por turismo (+19,4 %).

4. La balanza de transferencias aumentó su saldo positivo en un 17,2 %.

5. En términos generales, podemos establecer que mientras que en 1989 la balanza de servicios cubrió el 39,8 % del déficit comercial y la de transferencias el 18 %, quedando por compensar únicamente el 42,2 % del saldo negativo de la balanza de comercio, en el ejercicio de 1990, la compensación fue menor puesto que el saldo de la balanza de servicios sólo representó el 30,5 % del déficit comercial y el de transferencias alcanzó el 20,5 %; en total, un 51 % del déficit comercial no fue compensado en 1990.

### Comercio exterior: evolución, composición y estructura geográfica

En términos de aduanas, el comportamiento de la balanza de comercios en 1990 fue bueno, puesto que el déficit creció únicamente en 2,2 % (alcanzando 3,27 billones de pesetas), debido al mayor crecimiento de las exportaciones, un 7,3 % (el valor total en términos FOB fue de 5,64 billones de pesetas), frente al 5,4 % que aumentaron las importaciones (el total de importaciones CIF alcanzó 8,91 billones de pesetas).

1. Las cifras para la totalidad del período anual permiten estimar un crecimiento del déficit comercial del 3 %.

Cuadro 6  
COMERCIO EXTERIOR EN TERMINOS DE ADUANAS  
(Miles de millones de ptas.)

	1986	1987	1988	1989	1990
Exportaciones FOB	3.800,2	4.195,6	4.686,4	5.257,6	5.642,8
Importaciones CIF	4.870,8	6.029,8	7.039,5	8.458,4	8.914,7
Saldo	-1.070,6	-1.834,2	-2.353,1	-3.200,7	-3.271,9
Saldo (%) PIB	-3,4	-5,1	-5,9	-7,1	-6,5
Cobertura (%)	77,7	69,6	66,6	62,2	63,3
<i>Variación exportaciones FOB</i>					
Valor	-7,4	10,4	11,7	12,2	7,3
Precios	-3,5	2,6	4,4	4,5	-2,6 (1)
Volumen	-4	7,8	7	7,4	11,5 (1)
<i>Variación importaciones CIF</i>					
Valor	-3,6	23,3	16,7	20,2	5,4
Precios	-17,4	-2,2	-1,4	1,8	-3,7 (1)
Volumen	16,7	26,2	18,5	18,5	9,9 (1)

(1) Enero-agosto.

Fuente: Dirección General de Aduanas y Dirección General de Previsión y Coyuntura.

En términos relativos, como porcentaje del PIB, el déficit comercial en 1990 se ha visto reducido, pasando de representar el -7,1 % en 1989 al -6,5 % en el presente ejercicio, cambiando el signo de la tendencia expansiva existente en años anteriores en que de forma continuada crecía el porcentaje que representaba el saldo negativo de la balanza comercial sobre el PIB.

De acuerdo con las cifras anteriores, también por primera vez en el último cuatrienio, la tasa de cobertura comercial aumentó, pasando del 62,2 % de 1989 al 63,3 % de 1990.

Entre las causas que provocaron el hecho de que en 1990, por primera vez en varios años, el crecimiento de las exportaciones superara al de las importaciones, debemos mencionar en primer lugar la reducción considerable que observaron los ritmos de crecimiento de la demanda interna.

Efectivamente, en los últimos tres años la economía española vio crecer el PIB en torno al 5 %. Esta expansión económica estuvo impulsada principalmente por fuertes aumentos de la demanda interna, magnitud que se expandió a tasas anuales promedios del 8 %. Las diferencias entre las tasas de crecimiento de la producción y la demanda pudieron presionar al alza el nivel de nuestras importaciones y limitar la expansión de nuestras exportaciones.<sup>2</sup>

2. Establecemos nuestros razonamientos sobre la conocida identidad macroeconómica:

$$Y - (C + I) = X - M$$

Y = Renta

C = Consumo

I = Inversión

X = Exportaciones

M = Importaciones















