

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico. Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía. Universidad Carlos III de Madrid.

SECTOR EXTERIOR: BALANZA DE PAGOS POR CUENTA CORRIENTE, EVOLUCION Y PERSPECTIVAS

© Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico

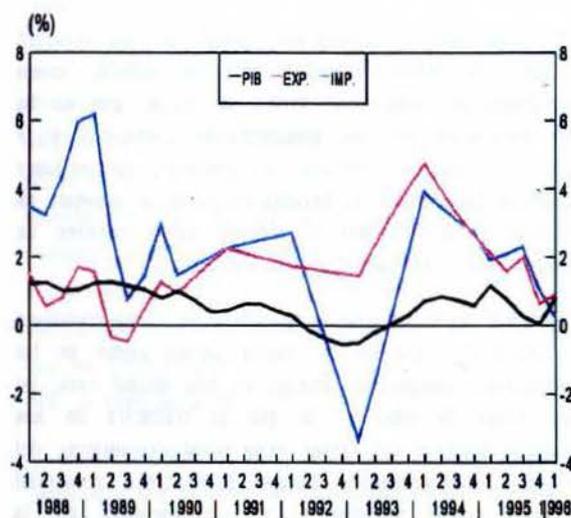
Según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), en el primer trimestre de 1996, las importaciones de bienes y servicios registraron un crecimiento trimestral del 1,1%, en términos nominales, cifra que se traduce en un 0,2% al eliminar el efectos de los precios. Estas cifras reflejan una prolongación de la tendencia descendente seguida por este agregado desde principios de 1994, tal como se observa en el gráfico 1. Las exportaciones, por su parte, presentaron un mejor comportamiento, al registrar un aumento del 2,5%, un 0,9% una vez descontados los precios, lo que sugiere un posible cambio hacia posiciones más positivas. Como resultado, la contribución del sector exterior al PIB ha sido positiva en dicho trimestre.

En concordancia con la CNTR, los datos de Aduanas reflejan un perfil descendente de las importaciones de bienes desde principios de 1994, en términos nominales, gráfico 2 (expresadas en éste invertidas por representar pagos), motivado en gran parte por el debilitamiento de la actividad económica. Esta evolución ha continuado en los primeros meses de 1996, aunque con unos crecimientos subyacentes contemporáneos (ver Predicción y Diagnóstico nº 3, marzo) muy elevados, en general superiores al 10%. Ahora bien, los datos correspondientes a abril y mayo apuntan hacia un cambio de tendencia, como consecuencia de la y la favorable evolución de los precios y de una posible mejora de la demanda interna.

Este posible cambio de tendencia de las importaciones se observa de forma generalizada en todos los grupos. Entre ellos, el de bienes de equipo es el que presenta un comportamiento más favorable, llegando a alcanzar un crecimiento subyacente contemporáneo en torno al 10%, en media en los meses de abril y mayo. Los bienes de consumo, por su parte, en mayo crecieron menos que en abril, sin que por el momento exista una flexión al alza clara y definida, por el contrario se observa una estabilización alrededor de un 9% de aumento, desde mediados del año 1995. Por último, los bienes intermedios constituyen el grupo menos expansivo, con una tasa alrededor del 6%, debido a los productos no energéticos, ya que los energéticos destacan por sus notables ritmos de crecimientos.

A lo largo de 1995, las exportaciones de bienes y servicios se mantuvieron estabilizadas en torno a un crecimiento subyacente del 20%, en términos nominales, gráfico 2, produciéndose una notable amortiguación de los ritmos de crecimiento de esta variable a principios de 1996. No obstante, los datos de abril y mayo reflejan crecimientos superiores a los alcanzados en el primer trimestre, al igual que ocurriera con las importaciones, aunque en este caso de mayor intensidad. Este buen comportamiento es consecuencia de la favorable evolución de los precios de exportación y la mejora de algunas economías del entorno económico internacional, junto con el incremento de las ventas realizadas a países no pertenecientes a la Unión Europea.

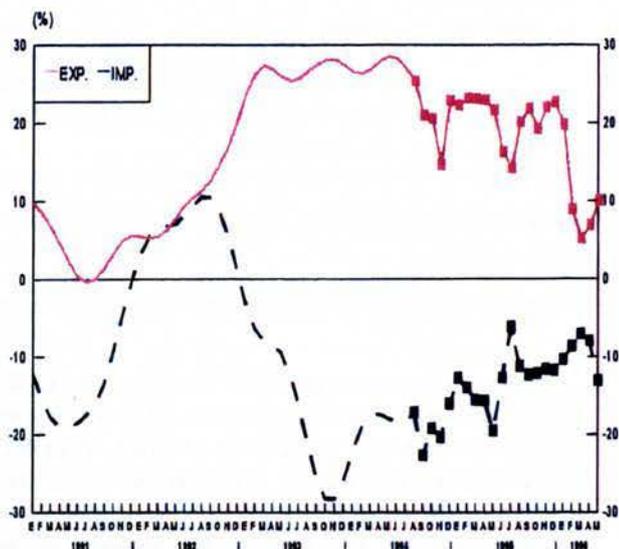
PRODUCTO INTERIOR BRUTO, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
Tasas Intertrimestrales



Fuente: INE

Como consecuencia de que la CNTR solamente proporciona información muy agregada sobre el sector exterior, al margen de otras cuestiones, un análisis más completo del mismo debe realizarse acudiendo a otras fuentes estadísticas. En concreto, para el comercio de mercancías se van a utilizar los datos del Departamento de Aduanas, mientras que para los servicios y otros movimientos con el exterior se emplean las cifras de la Balanza de Pagos del Banco de España.

IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES
Crecimiento Subyacente Contemporáneo



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de aduanas
Nota: Las importaciones aparecen cambiadas de signo.

Por componentes, se observa un comportamiento favorable en todos los casos, siendo el más destacable el de bienes de consumo, con un crecimiento subyacente en torno al 13% en media para abril y mayo, le sigue el de bienes de equipo e intermedios.

Como resultados de las operaciones expuestas, el déficit comercial del pasado mes de mayo fue de -269,3 millardos (mrd) de pesetas, lo que supone un descenso del 21,7% respecto del alcanzado en el mismo mes del año anterior. Para el conjunto de los cinco primeros meses dicho saldo ha sido de -1119,0 mrd, un 4,6% inferior al mismo periodo de 1995. Todo ello ha sido consecuencia de un comportamiento más expansivo de las exportaciones respecto de las importaciones, tal como se ha señalado.

En términos de la Balanza de Pagos, el saldo de bienes y servicios ha permanecido equilibrado en media en los meses de mayo y abril, aspecto muy positivo ya que, ante la tradicional dependencia de la economía del exterior, al producirse una mejora de la actividad económica, ésta ha sido compensada por los ingresos procedentes de las exportaciones de bienes y servicios. Para el conjunto de los cinco primeros meses de 1996 ha presentado un déficit de -3,9 mrd de pesetas, cifra que contrasta notablemente con la alcanzada en el mismo periodo de 1995 (-169,1 mrd), y supone una ruptura de la pauta alcista que históricamente presenta este saldo en los primeros meses del año. Ello es

consecuencia de un saldo comercial menos negativo, que ha sido prácticamente compensado por el favorable saldo de los servicios.

Respecto de los servicios, cabe señalar que el turismo sigue presentando un saldo positivo de elevada cuantía, debido al alto volumen de ingresos registrado, en relación con el resto de los servicios, que históricamente son deficitarios. Durante los meses de abril y mayo, los pagos por turismo han aumentado considerablemente, a pesar de lo cual han sido superados ampliamente por los ingresos, que presentan, en media, un crecimiento interanual superior al del primer trimestre.

	1995				1996			
	I	II	III	IV	I	II(*)	III(*)	IV(*)
	Tasa interanual (1)							
- IMPORTACIONES	25.7	14.4	16.8	9.0	4.7	10.3	12.5	14
- EXPORTACIONES	21.7	14.6	18.5	12.6	4.9	16	12.5	17
- SERVICIOS								
INGRESOS	14.2	12.5	7.7	4.8	10.3	10	9.1	8
PAGOS	7.7	8.6	3.6	5.7	7.4	10.5	12.8	11.5

(1) % Variación sobre igual trimestre del año anterior.
(*) Predicciones

Fuente: Aduanas, Banco de España y elaboración propia.

Por otra parte, la balanza por cuenta corriente presentó en mayo un déficit de -9,5 mrd de pesetas, como consecuencia del tradicional déficit de rentas, que no ha sido compensado por las transferencias corrientes y la balanza de bienes y servicios. Sin embargo, en términos acumulados hasta mayo, la balanza corriente se presenta en equilibrio, favorecida por el elevado saldo positivo de transferencias correspondientes al mes de enero.

Para los meses próximos, se espera un comportamiento más expansivo tanto de las importaciones como de las exportaciones, aunque más intenso en este último caso, tal como recoge la tabla 1, lo que se traducirá en una aportación positiva del sector exterior al crecimiento del PIB en 1996. Asimismo, aunque la balanza comercial continuará siendo negativa se verá compensada por la favorable evolución de los ingresos de los servicios, en particular del turismo. Sobre la base de estas perspectivas, y suponiendo un comportamiento similar de las rentas y las transferencias corrientes al de los últimos meses, es de esperar que la balanza por cuenta corriente presente un superavit, alrededor de 100 mrd, lo que supondría que la esperada mejora económica no va a suponer un empeoramiento de uno de los tradicionales desequilibrios macroeconómicos.