

# Evolución de la balanza de pagos española durante el período 1961-1977.

## Análisis de la balanza básica

POR

AMBROSIO SEMPERE FLORES

### INTRODUCCION

La crisis económica actual de España viene explicada en función de los desequilibrios que se dan dentro del sistema económico: precios, mercado laboral y balanza de pagos; cada uno de estos desequilibrios está generando inflación, paro y endeudamiento exterior, respectivamente.

A lo largo de este artículo nos vamos a ocupar del tercero de los desequilibrios, el producido por el déficit de nuestra balanza de pagos. La balanza de pagos no es solamente un registro sistemático de operaciones económicas entre un país y el resto, sino que también es el termómetro que nos indica el estado de salud económica de una región o país, porque las relaciones existentes entre los sectores exterior e interior son muy estrechas. El equilibrio entre el Producto Nacional Bruto (PNB), el Consumo y la Inversión se ve afectado de forma directa por el saldo de la balanza comercial y de servicios, pudiendo afectar asimismo al equilibrio entre el Ahorro y la Inversión.



De esta forma podemos analizar la «relación existente entre la balanza de pagos y las cuentas económicas» (1): el sector interior y el exterior reaccionan constantemente el uno con el otro; para abordar el estudio de estas reacciones recíprocas se deben examinar dos tipos de relaciones, las que existen entre las transacciones en bienes y servicios y los flujos de producción y de renta, y las que se dan entre las operaciones monetarias de la balanza de pagos y la cantidad de dinero.

### I. TRANSACCIONES DE BIENES Y SERVICIOS Y FLUJOS DE PRODUCCIÓN Y RENTA

En una economía cerrada:

$$Y = C + I$$

Y → PNB                  C → Consumo                  I → Inversión

En una economía con intercambio con el exterior:

$$Y + M = C + I + E$$

(Y + M) → Recursos totales                  (C + I + E) → Empleos totales  
E → Exportaciones                  M → Importaciones

Dejando a un lado las transferencias corrientes y de capital, vamos a establecer el saldo de la balanza de bienes y servicios como partida de equilibrio entre la producción y el gasto nacional:

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

E - M, cuando el resultado es positivo, constituye el superávit de la balanza de bienes y servicios.

C + I, constituye el total de los empleos internos de la economía, llamado gasto nacional bruto; es la demanda que se manifiesta en el mercado de bienes y servicios.

(1) BERTRAND, R., *Economía financiera internacional*, Planeta, 1973, págs. 47-51.

CUADRO 1

## BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS, PAGOS Y SALDOS DURANTE EL PERIODO 1961-1977

(Importaciones valores CIB, exportaciones valores FOB, en millones de dólares) (1)

	1 9 6 1			1 9 6 2			1 9 6 3			1 9 6 4		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
I. BALANZA COMERCIAL	759	1.038	- 279	800	1.438	- 638	786	1.799	- 1.013	1.005	2.076	- 1.071
II. BALANZA DE SERVICIOS	535	195	340	722	254	468	899	330	569	1.773	391	1.382
Fletes y seguros en transportes	45	43	2	81	91	- 10	85	112	- 27	104	137	- 33
Turismo y viajes	385	54	331	513	47	466	679	60	611	919	67	852
Rentas de inversión	21	24	- 3	18	31	- 13	19	35	- 16	25	47	- 22
Transacciones gubernamentales	57	27	50	51	26	25	44	31	13	45	41	4
Asistencia técnica y royalties	3	22	- 19	5	28	- 23	11	42	- 31	7	56	- 49
Otros servicios	24	25	- 1	54	31	23	61	42	19	73	43	30
BALANZA BIENES Y SERVICIOS (I + II)	1.294	1.233	61	1.522	1.692	- 170	1.685	2.129	- 444	2.178	2.467	- 289
III. TRANSFERENCIAS	169	6	163	235	3	232	265	7	258	323	3	320
Transferencias privadas	116	-	-	211	2	209	258	6	252	319	2	317
Transferencias públicas	53	6	47	14	2	12	7	1	6	4	-	4
BALANZA POR CUENTA CORRIENTE (I + II + III)	1.463	1.239	224	1.747	1.695	52	1.949	2.135	- 186	2.501	2.470	31
IV. CAPITAL A LARGO PLAZO	267	40	227	173	47	126	371	152	219	402	147	255
A) Capital privado	245	38	224	145	38	107	336	122	214	391	123	268
a) Del exterior en España	-	-	-	-	-	-	329	94	235	377	102	275
- Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Directas	37	1	36	24	1	23	47	2	45	84	5	79
De cartera	19	1	18	51	3	48	100	14	86	87	18	69
En inmuebles	2	-	2	16	-	16	26	-	26	38	-	38
Otras	-	-	-	-	-	-	10	-	10	-	-	-
- Créditos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comerciales	81	36	45	-	33	- 33	92	64	28	83	61	22
Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos Eximbank y D. L. F.	40	-	40	35	-	35	28	9	19	29	12	17
Préstamos a empresas	6	-	6	4	-	4	26	5	21	46	6	40
Otros	60	-	60	16	-	16	-	-	-	10	-	10
b) De España en el exterior	-	-	-	-	-	-	7	28	- 21	14	21	- 7
- Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Directas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
En inmuebles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B) Capital público	22	2	20	28	9	19	35	30	5	11	24	- 13
a) Del exterior en España	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) De España en el exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BALANZA BASICA (I + II + III + IV)	1.730	1.279	451	1.920	1.742	178	2.320	2.287	33	2.903	2.617	286

FUENTE: Elaboración propia. Datos, Banco de España, *Informe Anual*, años 1973, 1974, 1975, 1976.

- (1) 1973: 1 \$ = 58 pesetas.  
1974: 1 \$ = 58 pesetas.  
1975: 1 \$ = 57,5 pesetas.  
1976: 1 \$ = 66,5 pesetas.



1 9 6 5			1 9 6 6			1 9 6 7			1 9 6 8			1 9 6 9			1 9 7 0		
Ingresos	Pagos	Saldo															
1.019	2.778	-1.759	1.308	3.300	-1.992	1.419	3.200	-1.781	1.667	3.242	-1.575	1.994	3.865	-1.871	2.457	4.337	-1.880
1.405	491	914	1.611	603	1.008	1.558	683	875	1.692	807	885	1.913	967	946	2.484	1.185	1.299
117	181	-64	145	215	-70	157	217	-60	237	283	-50	301	323	-22	385	420	-35
1.105	78	1.027	1.292	90	1.202	1.210	99	1.111	1.213	102	1.111	1.313	116	1.192	1.681	138	1.543
32	63	-31	19	92	-73	17	109	-92	23	133	-110	30	196	-166	69	244	-175
46	37	9	54	38	16	55	59	-4	49	60	-11	55	78	-23	55	90	-35
6	80	-74	7	97	-90	8	110	-102	12	109	-97	9	133	-124	16	134	-118
99	52	47	94	71	23	111	89	22	158	120	38	207	121	86	278	159	119
2.424	3.269	-845	2.919	3.903	-984	2.977	3.883	-906	3.359	4.049	-690	3.907	4.832	-925	4.941	5.522	-581
365	5	360	424	5	419	457	6	451	464	17	447	562	30	505	674	15	659
3	-	3	3	1	2	452	6	446	463	15	448	562	11	481	674	15	659
362	5	357	420	4	416	5	-	5	1	1	-1	-	18	-18	-	-	-
2.788	3.274	-486	3.343	3.908	-565	3.434	3.889	-455	3.824	4.066	-242	4.469	4.862	393	5.614	5.537	77
518	210	308	649	306	343	820	285	535	958	372	586	1.014	509	585	1.253	577	676
497	175	322	590	288	302	767	265	502	791	354	437	932	451	481	1.221	524	697
476	144	332	572	200	372	737	210	527	749	264	485	879	361	393	1.159	371	788
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
125	2	123	137	3	134	184	3	186	155	2	153	219	19	200	251	29	222
84	29	55	84	26	58	86	30	56	86	45	41	59	49	10	38	51	-13
60	1	59	55	1	54	51	-	51	91	-	91	107	-	107	144	1	143
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
101	79	22	123	92	31	130	105	25	112	110	2	140	135	5	207	120	87
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
38	18	20	50	23	27	83	22	61	83	26	57	78	42	36	47	44	3
53	15	38	123	24	99	198	50	148	225	81	141	268	166	102	470	126	344
15	-	15	-	31	31	3	-	3	-	-	-	8	-	8	2	-	2
21	31	-10	18	88	-70	30	55	-25	42	90	-48	53	90	-37	62	153	-91
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
21	35	-14	59	18	41	53	20	33	167	18	149	82	58	24	32	53	-21
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.306	3.484	-178	3.992	4.214	-222	4.254	4.174	80	4.782	4.438	344	5.483	5.371	112	6.867	6.114	753



1971			1972			1973			1974			1975			1976		
Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
2.978	4.577	-1.599	4.212	6.701	-2.489	5.405	8.952	-3.547	7.207	14.211	-7.004	7.795	15.170	-7.375	9.045	16.366	-7.321
2.972	1.285	1.687	4.009	1.837	2.172	5.181	2.992	2.689	5.622	2.966	2.656	6.070	3.375	2.695	5.533	3.641	1.892
489	459	30	647	657	-10	760	814	-54	1.109	1.181	-72	1.242	1.124	118	1.276	1.145	131
2.054	176	1.874	2.681	284	2.397	3.268	388	2.880	3.167	317	2.850	3.476	386	3.090	3.114	408	2.706
108	257	-149	176	365	-189	343	429	-86	659	538	121	547	776	-229	359	864	-505
70	70	-	96	89	7	70	133	-63	68	164	-96	83	209	-126	83	168	-85
17	156	-139	22	213	-191	29	262	-233	36	313	-277	50	301	-251	61	470	-409
234	167	67	386	228	158	711	465	246	584	454	130	671	579	92	641	587	54
5.950	5.862	88	8.222	8.539	-317	10.586	11.444	-858	12.824	17.177	-4.353	13.865	18.545	-4.680	14.579	20.007	-5.428
809	41	768	1.023	92	930	1.545	130	1.415	1.343	207	1.136	1.440	299	1.141	1.481	332	1.149
809	36	773	1.022	82	940	1.544	122	1.422	1.343	199	1.144	1.440	279	1.161	1.481	316	1.161
-	5	-5	1	10	-9	0,86	8,5	-7,64	0,10	8	8	-	19	-19	-	16	-16
6.759	5.903	856	9.244	8.630	613	12.131	11.574	557	14.167	17.384	-3.217	15.305	18.844	-3.539	16.060	20.339	-4.279
1.349	850	499	1.911	1.012	899	2.364	1.593	771	3.050	1.374	1.676	3.449	1.663	1.786	4.251	2.221	2.030
1.309	707	602	1.810	906	904	2.303	1.487	816	2.889	1.264	1.625	3.351	1.579	1.772	3.544	2.089	1.455
1.237	517	720	1.701	652	1.049	2.148	1.116	1.032	2.681	801	1.880	3.116	935	2.181	3.276	1.291	1.985
-	-	-	921	168	753	1.351	231	1.120	1.152	359	793	994	387	607	971	593	378
241	40	201	319	32	287	472	80	392	418	62	356	398	91	307	422	201	221
63	38	35	135	116	19	222	141	81	198	258	-60	119	189	-70	83	170	-87
263	2	261	431	7	424	595	6	489	480	15	465	287	14	273	202	20	182
-	-	-	36	12	24	63	4	59	55	25	30	191	94	97	263	187	76
-	-	-	780	485	295	797	885	-88	1.529	477	105	2.122	548	1.574	2.305	713	1.592
172	148	124	230	203	27	319	327	-8	462	328	134	450	323	127	694	374	320
-	-	-	542	254	288	425	417	8	985	126	859	1.646	206	1.440	1.522	318	1.204
49	50	-1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
449	239	210	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	7	27	-20	52	141	-89	82	23	59	26	18	8	90	21	69
72	190	-82	108	253	-146	154	371	-217	208	429	-221	235	644	-409	269	798	-529
-	-	-	3	64	-61	4	95	-91	14	164	150	8	196	-188	13	222	-201
-	-	-	2	41	-39	2	55	-53	4	89	-85	1	90	-89	3	58	-55
-	-	-	1	0,5	0,5	2	13	-11	6	25	-19	4	236	-232	10	24	-14
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1	1	0	2	-2
-	-	-	-	21	-21	-	27	-27	4	50	-46	2	82	-80	0	139	-139
-	-	-	104	189	-85	150	276	-126	194	265	-71	227	448	-221	255	576	-321
-	-	-	93	187	-94	145	250	-105	186	252	-66	206	327	-121	248	490	-242
-	-	-	10	1	9	3	18	-15	5	9	-4	7	110	-103	7	49	-42
-	-	-	-	-	-	2	8	-6	3	4	-1	14	11	3	0	37	-37
40	143	-103	103	105	-2	61	106	-45	162	109	53	98	84	14	706	132	574
-	-	-	102	28	74	57	20	37	154	22	132	61	31	30	686	50	636
-	-	-	14	77	-63	4	87	-83	8	87	-79	37	53	-16	20	82	-62
8.108	6.753	1.355	11.156	9.643	1.513	14.495	13.167	1.328	17.218	18.758	-1.540	18.754	20.507	-1.743	20.310	22.561	-2.251



Si la demanda excede del PNB, la diferencia corresponde a un déficit en la balanza de bienes y servicios; el exceso de las importaciones sobre las exportaciones aporta los recursos suplementarios necesarios para alimentar el consumo y la inversión.

Si el PNB supera el gasto nacional, la economía dispone de recursos excedentarios que alimentan un superávit de las exportaciones sobre las importaciones.

Se puede demostrar también que el saldo de la balanza de transacciones en bienes y servicios es igual a la diferencia existente entre el ahorro y la inversión:

$$S = Y - C$$

$$(Y - C) - I = E - M$$

$$S - I = E - M$$

Un país que invierte por encima de su ahorro interior presenta necesariamente una balanza de bienes y servicios deficitaria, y, al contrario, es necesario que el ahorro supere a la inversión para que pueda presentar superávit la balanza de bienes y servicios.

## II. TRANSACCIONES MONETARIAS Y CANTIDAD DE DINERO

Las transacciones incluidas, por ejemplo, en los títulos relativos al sector bancario y al sector público corresponden, casi todas ellas, a las partidas exteriores del balance de las instituciones monetarias, banco de depósito y Banco Central. Estos balances se presentan en esquema de la forma siguiente:

### BANCO CENTRAL

<i>Activo</i>	<i>Pasivo</i>
Oro.	Obligaciones exteriores.
Activos en divisas.	Billetes en circulación.
Carteras de efectos y valores interiores.	Depósitos del sistema bancario.

## BANCOS DE DEPOSITO

<i>Activo</i>	<i>Pasivo</i>
Activos frente al extranjero.	Obligaciones frente al extranjero.
Activos en el Banco Central.	Depósitos y otros pasivos líquidos frente al interior.
Efectos descontados.	
Anticipos.	
Valores.	

Tras la eliminación de las cuentas recíprocas se obtiene un balance consolidado del sistema bancario, que puede presentarse en la forma esquemática siguiente:

<i>Activo</i>	<i>Pasivo</i>
Activos exteriores (netos).	Masa monetaria:
Créditos contra el sector público.	— Billetes.
Créditos contra el sector privado.	— Depósitos.

Este balance es el cuadro de la masa monetaria y sus contrapartidas, y sus variaciones reflejan las modificaciones de la masa monetaria. Se observa que la masa monetaria contiene dentro de las contrapartidas del activo las variaciones de los activos exteriores del sistema bancario, tras deducción de las obligaciones, es decir, el saldo de las partidas de los movimientos de capitales monetarios de la balanza de pagos (suma de las operaciones del sector bancario privado y del Banco Central, con algunas excepciones).

Dentro de este enfoque, las variaciones de la masa monetaria interior (medios de pago, convenientemente definidos, en poder del sector no bancario de la economía) son iguales a los de los créditos del sector bancario contra el sector no bancario, más las variaciones de los activos exteriores netos del sector bancario.

Estas igualdades contables no proporcionan, por sí mismas, una explicación de las acciones recíprocas entre la balanza de pagos, o más exactamente el saldo de las transacciones no monetarias, y las variables monetarias interiores. Ahora bien, proporcionan la base estadística necesaria para el análisis.

De esta manera podemos ver que la balanza de pagos no es un frío instrumento contable, sino que es el reflejo de la evolución económica

CUADRO 2

BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS Y PAGOS EN TANTOS POR CIENTO SOBRE LA BALANZA BASICA Y LA SUB-BALANZA CORRESPONDIENTE AL PERIODO 1961-1977

	1 9 6 1		1 9 6 2		1 9 6 3		1 9 6 4									
	INGRESOS		PAGOS		INGRESOS		PAGOS									
	% sobre	% sobre														
	B. Bá- sica	B. Ca- pítulo														
I. BALANZA COMERCIAL	44	100	81,3	100	41	100	82	100	34	100	79	100	34	100	79	100
II. BALANZA DE SERVICIOS	31	100	15,2	100	38	100	15	100	39	100	14	100	41	100	15	100
Fletes y seguros en transportes	2,6	8,41	3	22,5	4	11,5	5	36,5	4	9	5	34	3	9	5	35
Turismo y viajes	22,2	71,9	4	27,7	27	71,5	3	18,5	29	76	3	21	32	79	3	17
Rentas de inversión	1,4	4	2	12	1	2	2	12	0,8	2	1	9	0,8	2	2	12
Transacciones gubernamentales	3,3	10,7	2	13,8	3	7	1	10	2	5	1	8	2	4	1,5	10
Asistencia técnica y royalties	0,1	0,5	2	11	0,2	1	2	11	0,4	1	2	14	0,2	0,4	2	14
Otros servicios	1,4	4,5	2	13	3	7	2	12	3	7	2	14	3	6	1,5	11
BALANZA BIENES Y SERVICIOS (I + II)	75	100	96	100	79	100	97	100	73	100	93	100	75	100	94	—
III. TRANSFERENCIAS	10	100	0,5	100	12	100	0,1	100	11	100	0,3	100	11	100	0,1	100
Transferencias privadas	7	69	—	—	11	90	0,1	50	11	97	0,2	86	11	99	0,1	66
Transferencias públicas	3	31	0,5	100	1	6	0,1	50	0,3	3	0,04	14	0,1	1	—	—
BALANZA POR CUENTA CORRIENTE (I + II + III)	85	100	97	100	91	100	97	100	84	100	93	100	86	100	94	100
IV. CAPITAL A LARGO PLAZO	15	100	3	100	9	100	3	100	16	100	7	100	14	100	6	100
A) Capital privado	14	92	3	95	8	84	2	81	14,5	91	6	80	13	97	5	84
a) Del exterior en España	—	—	—	—	—	—	—	—	14	89	6	62	13	94	4	69
— Inversiones	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Directas	2	14	0,1	3	1	14	0,65	2,1	2	13	0,09	1	3	21	0,2	3
De cartera	1	7	0,1	3	3	29,5	0,1	6,3	4	27	0,6	9	3	22	0,7	12,5
En inmuebles	0,1	1	—	—	1	9	—	—	1	7	—	—	1	9	—	—
Otras	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— Créditos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comerciales	5	31	3	90	—	—	2	70,2	4	25	3	42	3	21	2	42
Financieros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Préstamos Eximbank y D. L. F.	2	15	—	—	2	20,5	—	—	1	7	0,4	6	1	7	0,5	8,5
Préstamos a empresas	0,3	2	—	—	0,2	2	—	—	1	7	0,2	4	2	11	0,2	4
Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) De España en el exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	0,3	2	1	18	0,5	3	0,8	14
— Inversiones	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Directas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
De cartera	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
En inmuebles	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— Créditos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comerciales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Financieros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B) Capital público	1	8	0,1	4	1	16	0,5	19	1,5	9	1	20	0,4	3	0,9	16
a) Del exterior en España	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
b) De España en el exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
BALANZA BASICA (I + II + III + IV)	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—

FUENTE: Elaboración propia. Datos, Banco de España, Informe Anual, años 1973, 1974, 1975, 1976.



1965				1966				1967				1968				1969				1970			
INGRESOS		PAGOS																					
% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre	
B. Bá- sica	B. Ca- pítulo																						
31	100	80	100	33	100	79	100	33	100	76	100	34	100	73	100	36	100	72	100	36	100	72	100
42	100	14	100	40	100	14	100	37	100	16	100	35	100	18	100	35	100	18	100	36	100	18	100
3	8,3	5	37	4	9	5	36	4	10	5	32	5	14	6	35	5	16	6	33	6	16	7	37
33	79	2	16	32,5	80	2	15	28,5	78,5	2	14	25	71	2	13	24	68	2	12	25	70	2	12
1	2	2	13	0,4	1	2	15	0,4	1	3	16	0,5	1	3	16	0,5	1	4,5	20	0,7	2	4	20
1,9	3	1	7	1	3	1	6	1	3	1	9	1	3	1	7	1,3	3	1,5	8	0,1	0,5	1	6
0,1	0,7	2	16	0,1	0,4	2	16	0,1	0,5	3	16	0,2	1	2	14	0,2	0,5	2	14	0,23	0,66	2	12
3	7	2	10	2	5	2	12	3	7	2	13	3	9	3	15	4	11	2	12	3	10	2	13
73	—	94	100	73	100	93	100	70	100	93	100	70	—	91	100	71	100	90	100	72	100	90	100
11	100	0,1	100	11	100	0,1	100	11	100	0,1	100	11	—	63	100	10	100	0,5	100	10	100	0,24	100
0,1	0,8	—	—	0,1	0,7	0,1	20	11	99	0,1	100	10	100	0,3	88	10	100	0,2	37	10	100	0,24	100
11	99	0,1	100	10	99	0,02	80	0,1	1	—	—	0,02	0,2	0,04	92	—	—	0,3	60	—	—	—	—
84	100	94	100	84	100	93	100	81	100	93	100	80	100	92	100	81	100	90	100	82	100	90	100
16	100	6	100	16	100	7	100	19	100	7	100	20	100	8	100	18	100	9	100	18	100	10	100
15	96	5	83	15	91	7	94	18	83,5	6	93	16	83	8	95	17	92	8	89	18	98	9	91
14	92	4	68	14	88	5	65	17	90	5	74	16	78	6	71	16	87	7	71	17	93	6	63
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4	25	0,1	1	3	21	0,1	1	4	23	0,07	1	3	16	0,04	0,5	4	22	0,3	4	4	20	0,47	5
2	17	0,1	14	2	13	1	8	2	10	0,7	10	2	9	1	12	1	6	1	10	0,55	3	0,82	9
1,5	11	1	0,02	1	8	0,1	0,3	1	6	—	—	2	9	—	—	2	10	—	—	2	12	0,016	0,17
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3	19	2	38	3	19	2	30	3	16	2	37	2	12	2	2	2	14	2	26	3	17	2	21
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1,2	7	0,5	8	1	8	0,5	7	2	10	0,5	8	2	8	0,5	0,6	1	8	1	8	0,68	4	1	8
2	10	0,4	7	3	19	0,5	8	5	24	1	17	5	24	2	22	5	26	3	33	7	37	2	22
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
0,6	4	1	15	0,4	3	2	29	0,7	4	1	19	1	5	2	24	1	5	2	2	0,92	5	3	28
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
0,6	4	1	17	1	9	0,4	6	1	6,5	0,4	7	4	17	0,4	5	1	8	1	1	0,36	2	0,87	9
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—



1971				1972				1973				1974				1975				1976				
INGRESOS		PAGOS																						
% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		% sobre		
B. Bá- sica	B. Ca- pítulo																							
37	100	68	100	38	100	70	100	37	100	68	100	42	100	76	100	41	100	74	100	45	100	72	100	
37	100	19	100	36	100	19	100	36	100	19	100	33	100	15	100	32	100	16	100	27	100	16	100	
6	16	7	36	6	16	7	37	5	15	6	33	6	19	6	40	7	20	5	33	6	23	5	31	
26	69	3	14	24	67	3	15	23	63	3	16	18	56	2	11	18	57	1	11	15	56	2	11,2	
1	4	4	20	2	4	4	20	2	7	3	17	4	12	3	18	3	9	4	23	2	6,5	4	24	
0,85	2	1	5	1	2	1	5	1	1	1	5	0,4	1	1	5	0,4	1	1	62	0,5	1,5	1	4,6	
0,2	0,57	2	12	0,2	0,5	2	11	0,2	1	2	11	0,2	0,6	2	10	0,2	1	1	9	0,5	1,1	2	13	
3	8	2	13	3	10	2	12	5	14	3	19	3	10	2	15	4	11	3	17	3	11,6	2	16,1	
74	100	87	100	74	100	89	100	73	100	87	100	74	100	91	100	74	100	90	100	72	100	88	100	
10	100	0,6	100	9	100	1	100	11	100	1	100	8	100	1	100	8	100	1	100	7	100	1,5	100	
10	100	0,53	88	9	100	1	89	11	99	1	94	8	100	1	96	8	100	1	94	7	100	1,4	95	
—	—	0,07	12	—	—	0,1	11	—	—	—	6	—	—	—	4	—	—	0,1	6	—	—	0,1	5	
84	100	88	100	83	100	90	100	84	100	88	100	82	100	92	100	82	100	91	100	79	100	89,5	100	
16	100	12	100	17	100	10	100	16	100	12	100	18	100	7	100	18	—	8	100	21	100	10,5	100	
16	97	10	83	16	95	9	89	16	98	11	92	17	95	7	92	18	97	8	94	17	83,3	9,5	94	
15	92	8	61	15	89	7	64	15	91	8	70	15	88	4	58	17	90	4	56	16	77	6	58	
—	—	—	—	8	48	2	17	9	57	2	14	7	38	2	26	5	29	2	25	5	23	2,6	27	
—	18	0,59	5	2	17	0,3	3	3	20	1	5	2	14	0,3	4	2	11	0,4	5	2	9,9	1	9	
0,77	5	0,56	5	1	7	1	11	2	9	1	9	1	6	1	19	1	3	1	11	0,4	2	1	7,6	
2	19	0,02	0,23	4	24	0,07	0,7	4	25	—	0,3	3	16	—	1	1	8	—	1	1	4,7	0,1	1	
—	—	—	—	0,3	2	0,1	1	0,4	3	—	0,3	0,3	2	0,1	2	1	5	0,4	6	1	6	0,9	8,4	
—	—	—	—	7	41	5	48	5	34	67	55	3	16	2	35	11	61	3	33	11	54	3	32,1	
2,59	13	2	17	2	12	2	20	2	14	2	20	3	15	2	24	2	13	2	19	3	16,3	1,6	16,8	
—	—	—	—	5	28	3	25	3	18	3	26	6	32	1	9	9	47	1	12	7	35,8	1,4	14,3	
0,59	4	0,7	6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
5	33	4	28	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
—	—	—	—	0,06	0,3	0,2	3	0,3	2	1	9	0,4	3	0,1	2	0,1	1	0,1	1	—	—	—	—	
0,88	5	3	22	1	6	3	25	1	6	3	23	1	7	2	31	1	7	3	39	0,4	2	0,09	0,9	
—	—	—	—	0,02	0,1	0,6	6	—	0,1	1	6	—	0,4	1	12	—	0,2	1	12	1,3	6,3	3,5	36	
—	—	—	—	0,01	0,1	0,4	4	—	0,1	4	3	—	0,1	0,4	6	—	—	0,4	5	0,06	0,3	1	10	
—	—	—	—	—	0,5	—	—	—	0,1	1	1	—	0,2	0,1	2	—	—	0,1	1	0,01	0,01	0,3	2,6	
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,05	0,2	1,1	
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
—	—	—	—	—	—	0,2	2	—	—	0,2	2	—	—	0,3	4	—	—	0,4	5	—	—	0,01	0,1	
—	—	—	—	1	5	2	18	1	6	2	17	1	6	1	19	1	7	22	27	—	—	0,7	6,2	
—	—	—	—	1	5	2	18	1	6	2	16	1	6	1	18	1	6	2	20	1,2	6	2,5	26	
—	—	—	—	0,09	0,5	0,01	0,09	—	0,2	0,1	1	—	0,1	—	1	—	0,2	1	7	1,2	5,8	2,2	22	
—	—	—	—	—	—	—	0,09	—	0,2	—	0,5	—	0,1	—	0,3	0,1	0,4	0,1	1	0,02	0,1	0,2	2,2	
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,2	1,6	
0,48	3	2	17	1	5	1	11	0,4	3	1	7	1	5	1	8	1	3	0,4	5	3,4	16,6	0,6	6	
—	—	—	—	1	5	0,3	3	0,4	3	0,1	1	1	5	0,1	2	0,3	2	0,1	2	3,3	16,1	0,2	2	
—	—	—	—	—	0,05	0,8	—	—	0,2	1	5	0,4	0,2	0,5	6	0,2	1	0,2	3	0,1	0,5	0,36	4	
100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100



de un país y su conexión con el exterior. Dentro de este contexto vamos a analizar cómo ha evolucionado la balanza de pagos española durante el período 1961-1977.

### BALANZA COMERCIAL

Observando la evolución de la balanza comercial, que registra las importaciones y exportaciones de mercancías, se puede comprender que el gran problema de nuestra balanza de pagos ha sido el de tener que enjugar un déficit constante que año tras año ha ido arrastrando dicha balanza. El déficit de la balanza comercial en el año 1962 era de 638 millones de dólares, lo que representó un aumento del mismo con respecto al año 1961 del 929 por 100. Únicamente, a lo largo del período estudiado, se registraron tres años en que dicho déficit descendió con respecto a los años anteriores, fueron los años 1967, 1968 y 1971, pero dichos descensos no fueron suficientes para enjugar el saldo, ya que el mayor de ellos, el del año 1971, no pasó de un 14,6 por 100.

Pero los mayores déficits se registraron a partir de 1974; en dicho año se alcanzó la cifra de 7.000 millones de dólares, alrededor de cuya cifra se ha venido manteniendo el déficit en los años siguientes. Este incremento de casi el 100 por 100 del déficit de la balanza comercial en 1974 con respecto al año 1973, y su sostenimiento, es consecuencia fundamentalmente de la crisis energética mundial y el peso que representan las importaciones petrolíferas con respecto al total de las mismas; todo ello pese al incremento de las exportaciones, debido fundamentalmente a la devaluación de 1976.

CUADRO 3

#### IMPORTACIONES DE MERCANCIAS

(En valores CIF, millones de pesetas)

Grupos de productos	1975	1976	%	1976 a precios de 1975	%
Productos alimenticios, bebidas y tabaco ... ..	123.502	118.503	4,05	105.693	14,42
Energía, combustibles y lubricantes ... ..	240.468	341.568	42,01	276.148	14,84
Productos sin elaborar... ..	130.658	168.232	28,76	161.575	23,66
Productos intermedios... ..	170.438	220.408	29,32	209.016	22,63
Bienes de capital ... ..	201.229	232.178	15,38	196.141	2,53
Bienes de consumo ... ..	65.691	88.623	34,91	74.901	14,02
<b>TOTALES ... ..</b>	<b>931.986</b>	<b>1.169.412</b>	<b>25,48</b>	<b>1.023.477</b>	<b>9,82</b>

FUENTE: *Coyuntura Económica*, Confederación Española de Cajas de Ahorro, junio 1977.

CUADRO 4  
EVOLUCION DE LAS IMPORTACIONES DE MERCANCIAS  
(En valores CIF, millones de pesetas)

Grupos de productos	Periodo enero-abril de cada año		Δ %	1977 a precios de 1976	Δ %
	1976	1977			
Productos alimenticios, be- bidas y tabacos ... ..	37.198,9	44.597,3	19,9	32.552,7	12,5
Energía, combustibles y lu- bricantes ... ..	107.347,8	105.837,9	1,4	95.780,9	10,8
Productos sin elaborar... ..	47.373,3	59.904,4	26,4	52.090,8	9,9
Productos intermedios... ..	60.425,0	77.613,6	28,4	70.557,8	16,7
Bienes de capital ... ..	68.875,4	71.331,2	3,6	65.803,7	4,4
Bienes de consumo ... ..	30.122,2	37.243,1	23,6	33.704,0	11,9
TOTALES ... ..	351.442,6	396.527,5	12,8	350.489,9	0,3

FUENTE: *Coyuntura Económica*, Confederación Española de Cajas de Ahorro, junio 1977.

Concretándonos a los últimos años, dentro del grupo de productos de importaciones el más importante es, como ya hemos dicho, el de energía, combustible y lubricantes, que en el año 1975 representaba el 26 por 100 de nuestras importaciones, frente a un 30 por 100 en 1976, lo que representó una variación del 42 por 100. En el resto del grupo de importaciones las variaciones interanuales 1976-1975 más importantes la registró el grupo con menos peso dentro de las importaciones: el de bienes de consumo, con un incremento del 35 por 100.

En general, las importaciones de mercancías se incrementaron un 25,48 por 100 entre el año 1976-1975, lo que a precios de 1975 representó un 9,82 por 100.

Con respecto al año 1977, si analizamos las cifras correspondientes al período enero-abril y las comparamos con las del mismo período de 1976, observamos un descenso en las importaciones de energía, combustibles y lubricantes del 1,4 por 100, lo que representa un descenso del 10,8 por 100 a precios de 1976. En general, la evolución de las importaciones en este período es de un incremento del 12,8 por 100, lo que a precios de 1976 representa un descenso del 0,3 por 100. Resumiendo, en general las importaciones se estabilizan en 1977 con respecto a 1976, debido fundamentalmente a la desaceleración de las importaciones de productos alimenticios, influida muy probablemente por el incremento de los precios en el primer cuatrimestre de 1977.

Se observa, asimismo, una disminución de las importaciones de bienes de equipo.

**CUADRO 5**  
**VARIACION EN % DE LOS INGRESOS ANUALES DE LA BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA**  
**DURANTE EL PERIODO 1961-1977**

ANOS	1962-61	1963-62	1964-63	1965-64	1966-65	1967-66	1968-67	1969-68	1970-69	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74	1976-75	1977-76
Balanza comercial ... ..	5,4	— 2	27,8	1,4	28,3	8,5	17,2	19,6	23,2	21,2	41,4	28,3	33,3	8,1	16,04	—
Balanza de servicios ... ..	34,9	24,5	97,2	— 20,7	14,6	— 3,2	8,6	13,0	29,8	19,6	34,9	29,2	8,5	7,9	— 8,8	—
Balanza de transferencias ... ..	39,5	12,7	29,9	13,0	16,1	7,7	1,5	21,1	19,9	20,0	26,4	51,0	— 13,1	7,2	2,8	—
Total operaciones corrientes ... ..	19,4	11,5	5,2	11,5	20,0	2,7	11,3	16,9	— 23,9	20,4	36,7	31,2	16,7	8,0	4,9	—
Balanza de capital a largo plazo ... ..	— 35,2	114,4	8,3	28,8	25,3	26,3	16,8	5,8	23,5	7,6	41,6	23,7	29,2	13,1	23,2	—
Balanza básica ... ..	10,9	20,8	25,1	13,8	20,7	6,5	12,4	14,6	14,3	29,3	37,5	29,9	18,7	8,9	8,3	—

FUENTE: Elaboración propia. Datos Banco de España.

**CUADRO 6**  
**VARIACION EN % DE LOS PAGOS ANUALES DE LA BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA**  
**DURANTE EL PERIODO 1961-1977**

ANOS	1962-61	1963-62	1964-63	1965-64	1966-65	1967-66	1968-67	1969-68	1970-69	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74	1976-75	1977-76
Balanza comercial ... ..	38,5	25,1	15,4	33,8	18,8	3,0	0,03	19,2	12,2	5,5	46,4	33,6	58,7	6,7	7,9	—
Balanza de servicios ... ..	30,2	29,9	18,5	25,6	22,8	13,2	18,1	19,8	22,5	8,4	42,9	35,6	19,0	13,7	7,8	—
Balanza de transferencias ... ..	— 50	33,3	— 57,1	66,6	0	20	183,3	76,4	50	173,3	124,4	41,3	59,2	44,4	11,04	—
Total operaciones corrientes ... ..	36,8	25,9	15,6	32,5	19,3	— 0,49	0,03	19,5	13,8	6,6	45,7	34,1	50,2	8,4	7,9	—
Balanza de capital a largo plazo ... ..	17,5	223,4	— 3,3	42,8	45,7	— 6,8	30,5	36,8	13,3	47,3	19,1	57,4	13,7	21,0	33,5	—
Balanza básica ... ..	36,7	31,3	14,4	33,1	20,9	— 0,9	6,3	21,0	13,8	10,4	42,8	36,5	42,4	10,2	10,0	—

FUENTE: Elaboración propia. Datos Banco de España.

**CUADRO 7**  
**VARIACION EN % DE LOS SALDOS ANUALES DE LA BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA**  
**DURANTE EL PERIODO 1961-1977**

ANOS	1962-61	1963-62	1964-63	1965-64	1966-65	1967-66	1968-67	1969-68	1970-69	1971-70	1972-71	1973-72	1974-73	1975-74	1976-75	1977-76 (1)
Balanza comercial ... ..	929,0	58,7	5,7	64,2	13,2	— 10,5	— 11,5	18,7	0,16	— 14,6	55,6	42,5	97,5	5,3	— 0,73	28,5
Balanza de servicios ... ..	37,6	21,5	142,8	— 33,8	10,2	— 13,1	1,1	6,8	36,7	30,3	28,7	23,8	— 1,2	1,5	— 29,8	— 33,2
Balanza de transferencias ... ..	42,3	11,2	24,0	12,5	16,3	7,6	— 0,8	12,9	30,5	16,5	21,0	52,1	— 19,7	— 0,3	0,70	— 49,3
Total operaciones corrientes ... ..	— 76,7	— 457,6	116,6	— 1.667,7	— 12,2	19,4	46,8	262,4	— 79,9	983,5	— 28,3	— 9,1	— 676,8	10,0	— 20,9	— 89,9
Balanza de capital a largo plazo ... ..	— 44,4	73,8	16,4	20,7	11,3	55,9	9,5	— 0,1	14,3	25,4	80,3	— 14,3	117,8	6,6	13,7	106,9
Balanza básica ... ..	— 60,5	— 81,4	766,6	— 162,2	— 24,7	136,0	330,0	— 67,4	564,2	82,1	11,6	— 12,2	— 215,9	— 13,2	— 29,2	— 64,2

FUENTE: Elaboración propia. Datos Banco de España.

(1) Período, enero a marzo 76-77. Confederación Española de Cajas de Ahorro, *Coyuntura Económica*, junio 1977.

Hay que poner de manifiesto que en la importante disminución de las importaciones energéticas ha influido notablemente un mejor comportamiento del año hidráulico, que incrementó nuestras reservas con respecto al año anterior.

El resultado global de las importaciones en el inicio del año 1977 presenta una ligera disminución en términos reales, e importantes descensos en algunos grupos concretos, lo que no implica, debido al desarrollo de los precios, una disminución en términos de dólares, pero sí una importante contención de la variable en términos relativos con el incremento previsto del PIB.

Los ingresos de la balanza comercial, es decir, las exportaciones, durante el período estudiado han variado desde los 759 millones de dólares del año 1961 a los 9.045 de 1976. La variación interanual en términos relativos ha ido experimentando un avance continuado si exceptuamos la ligera disminución entre los años 1963-1962, del 2 por 100. La media del incremento se sitúa en un 18,47 por 100 anual, frente al 21,66 por 100 de las importaciones en el mismo período de tiempo.

En los últimos cuatro años, 1976-1973, las importaciones totales se han incrementado en un 93 por 100 en pesetas corrientes, lo que en pesetas de 1970 representa un incremento del 35 por 100. Por grupos, el de productos alimenticios es uno de los de más peso dentro de nuestras exportaciones, con un 22 por 100 sobre el total de exportaciones de 1976; por tanto, su incremento en los cuatro años referidos representa un 47 por 100, lo que a precios de 1970 supone un incremento del 11 por 100.

Al mismo nivel que los productos alimenticios se mueven las cifras de las exportaciones de los productos intermedios, que representaban un 23 por 100 con respecto a las exportaciones totales de 1976. Los productos intermedios incrementaron su exportación en estos últimos cuatro años en un 138 por 100, lo que en pesetas de 1970 representó un incremento del 74 por 100, que es la cifra más alta en términos relativos del grupo de las exportaciones.

Los bienes de consumo, que representaban en 1976 el 25 por 100 del valor de nuestras exportaciones, se incrementaron entre 1974-1976 en un 96 por 100, lo que representa en pesetas de 1970 un 33 por 100.

Los bienes de capital representaron el 21 por 100 del valor de nuestras exportaciones en 1976, con un incremento entre 1976-1973 de un 112 por 100, que en pesetas de 1970 significa un 34 por 100.

Por último, los grupos energéticos y sin elaborar, con una participación en las exportaciones de 1976 del 4 por 100 y 5 por 100 respec-

tivamente, se incrementaron en precios corrientes en un 54 por 100 y un 15 por 100 respectivamente, lo que a precios de 1970 representó el — 38 por 100 y el 64 por 100.

CUADRO 8

## EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCIAS

(Valores FOB, millones de pesetas) 1976

<i>Grupos de productos</i>	1975	1976	Δ %	<i>1976 a precios de 1975</i>	Δ %
Productos alimenticios, bebidas y tabaco ... ..	96.928	129.397	33,5	125.142	29,1
Energía, combustibles y lubricantes ... ..	14.554	21.947	50,8	19.952	37,4
Productos sin elaborar... ..	24.073	30.771	27,8	29.727	23,5
Productos intermedios... ..	92.769	131.481	41,7	121.832	31,3
Bienes de capital ... ..	101.046	121.876	20,6	103.372	2,3
Bienes de consumo ... ..	111.721	147.750	32,2	125.318	12,2
TOTALES ... ..	441.091	583.222	32,2	525.343	19,1

FUENTE: *Coyuntura Económica*, Confederación Española de Cajas de Ahorro, junio 1977.

Refiriéndonos a la evolución reciente de las exportaciones, y concretándonos al período enero-abril de 1976 y 1977, se observa un incremento del 28,5 por 100 de las exportaciones totales, o un 13,7 por 100 a precios de 1976. El grupo de energía crece por encima de los demás con un incremento del 66,1 por 100. Los productos intermedios y los alimenticios disminuyen sus exportaciones con respecto al período 1975-1976.

Observando las últimas cifras de las exportaciones, podemos ver que se ha operado un cambio general en la estructura de los ritmos de crecimiento presentados por los distintos grupos de productos. A partir del año 1977 los incrementos relativos de las exportaciones de productos alimenticios y bienes intermedios (los más importantes cuantitativamente en 1976) han bajado considerablemente, especialmente los relativos al primero de los grupos mencionados.

CUADRO 9

## EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCIAS

(Valores FOB, millones de pesetas)

Grupos de productos	Período enero-abril de cada año		Δ %	1977 a precios de 1976	Δ %
	1976	1977			
Productos alimenticios, be- bidas y tabaco .....	44.479,6	52.620,6	18,3	46.065,5	3,5
Energía, combustibles y lu- bricantes .....	5.970,9	9.921,4	66,1	9.019,5	51,1
Productos sin elaborar... ..	5.532,1	7.649,3	38,3	6.982,5	26,2
Productos intermedios... ..	50.641,9	67.708,6	33,7	60.324,8	19,2
Bienes de capital .....	35.003,6	41.518,4	18,6	37.471,4	7,0
Bienes de consumo .....	39.643,8	53.446,7	34,8	46.234,1	16,6
<b>TOTALES .....</b>	<b>181.271,9</b>	<b>232.865,0</b>	<b>28,5</b>	<b>206.097,8</b>	<b>13,7</b>

FUENTE: *Coyuntura Económica*, Confederación Española de Cajas de Ahorro, junio 1977.

Por el contrario, los grupos de materias primas y bienes de capital presentan una progresión a primeros de 1977 sobre los ritmos de crecimiento con los que terminó el año 1976.

Asimismo, presenta un crecimiento muy favorable las exportaciones energéticas, cuyo ritmo de progresión les está haciendo ganar en importancia dentro del capítulo de las exportaciones, alcanzando ya porcentajes próximos al 5 por 100 de incremento.

En definitiva, las exportaciones de mercancías continúan presentando un ritmo importante de crecimiento en términos reales, lo que, influenciado por un incremento de los precios de exportación que los mercados internacionales han admitido, ha supuesto un incremento relativo de los ingresos en dólares por exportación, muy sustancial en los primeros meses de 1977. Como, por otro lado, las importaciones han presentado una importante desaceleración en el mismo período, el resultado sobre el déficit comercial ha sido favorable, como ya se ha visto anteriormente.

La balanza comercial está presentando una evolución moderada y no es la causante de que los déficits de la balanza corriente estén progresando al ritmo que lo vienen haciendo en los últimos períodos. Ahora bien, ello no quiere decir que las posibilidades de actuación sobre la misma, vía renta o vía precios, estén agotadas.

## EL PETRÓLEO Y LOS DÉFICITS COMERCIAL Y CORRIENTE

Los actuales déficits se encuentran condicionados en su cuantía por la crisis energética, que fue su origen inmediato, y por una serie de circunstancias que han autoalimentado dichos déficits. El 38,5 por 100 en el año 1975 y el 49,8 por 100 en 1976 son los pesos relativos con los que el comercio exterior del petróleo contribuye al déficit comercial de dichos años, lo que representa el 80,4 por 100 en 1975 y el 85,2 por 100 en 1976 del déficit corriente respectivo de cada uno de estos años.

Considerando de forma aislada los incrementos de los precios del petróleo desde el año 1973, se ha intentado medir el impacto de esta sola variable sobre los déficits comerciales y corriente. De este modo se obtiene que el impacto de los precios representa un 30 y un 39 por 100 del déficit comercial en 1975 y 1976 respectivamente. Y sobre el déficit corriente representa el 62,7 y 67,3 por 100 en 1975 y 1976 respectivamente.

CUADRO 10

## EL PESO DEL PETRÓLEO EN LAS CUENTAS EXTERIORES

	1975	1976
Importaciones de:		
Aceites crudos de petróleo (CIF) ... ..	204.266	299.830
Exportaciones de:		
Aceites de petróleo no crudo (FOB) ... ..	12.140	18.322
Importaciones de:		
Aceites crudos de petróleo (FOB) ... ..	175.668	260.852
Déficit petróleo ... ..	163.528	242.530
Cambio medio del dólar ... ..	57,41	66,90
Déficit petróleo en dólares ... ..	2.848,4	3.625,26
% s/déficit comercial ... ..	38,5	49,8
% s/déficit corriente ... ..	80,4	85,2
Déficit por el incremento de precios del petróleo sobre 1973 ... ..	2.221,7	2.863,9
% s/déficit comercial ... ..	30	39,3
% s/déficit corriente ... ..	62,7	67,3

FUENTE: *Coyuntura Económica*, Confederación Española de Cajas de Ahorro, junio 1977.

Esta distinción parece especialmente relevante, ya que en estos porcentajes de nuestro déficit pueden cifrarse los problemas derivados de la crisis de la energía, que son similares a los que afectan a gran número de países.

## BALANZA DE SERVICIOS

Al referirnos a la balanza de servicios deberemos hablar sobre todo de los ingresos, ya que dicha balanza se presenta a lo largo de los años estudiados con superávit, debido fundamentalmente a la partida de ingresos por turismo, que fue la que hizo posible equilibrar la balanza corriente antes de la crisis energética. La participación de los ingresos por turismo en el total de ingresos de la balanza de servicios ha venido representando a lo largo de los años estudiados una participación entre el 70 y el 80 por 100; sin embargo, se observa que a partir del año 1974 cae esta participación y en lo sucesivo oscila alrededor del 55 por 100, circunstancia que comentaremos más adelante.

Los ingresos por servicios han representado a lo largo de los años estudiados entre un 30 y un 40 por 100 de la balanza básica, cayendo a partir del año 1973 hasta un 27 por 100 en 1976. El incremento interanual del período 1961-1977 ha sido del 20 por 100, alcanzándose los incrementos mayores entre 1969-1973. En cifras absolutas, los ingresos de la balanza de servicios se han movido entre los 535 millones de dólares del año 1961 y los 6.070 del año 1975; en 1976 los ingresos fueron de 5.533 millones de dólares.

Hay que poner de manifiesto que dentro de la balanza de servicios el turismo es la única partida que arroja saldos favorables. Las partidas que integran esta balanza, además del turismo, son: fletes y seguros en transportes, rentas de inversión, transacciones gubernamentales, asistencia técnica y royalties y otros servicios.

Es de destacar, por la importancia que tiene de forma directa para el desarrollo económico, el déficit que se arrastra durante todo el período estudiado en el capítulo de asistencia técnica y royalties, que en el año 1976 llegó a los 409 millones de dólares. Asimismo, se observa un incremento constante del déficit por pagos de rentas de inversión, alcanzando en el año 1976 dicho déficit la cifra de 505 millones de dólares.

CUADRO 11

## BALANZA DE SERVICIOS

(Millones de dólares)

	Enero a marzo 1976			Enero a marzo 1977			%		
	Ingre- sos	Pagos	Saldo	Ingre- sos	Pagos	Saldo	Ingre- sos	Pagos	Saldo
Turismo y viajes.	580	81	499	589	106	483	1,5	30,5	— 3,2
Rentas de inver- sión ... ..	168	276	— 108	162	329	— 166	— 35	19,2	— 53,7
Resto partidas ...	541	544	— 3	505	562	— 58	— 6,6	3,3	—
TOTAL ... ..	1.289	901	388	1.256	997	259	— 2,5	10,6	— 33,2

FUENTE: *Coyuntura Económica*, Confederación Española de Cajas de Ahorro, junio 1977.

Refiriéndonos a los últimos años, se puede ver el desfavorable comportamiento de la balanza de servicios. Los ingresos entre 1976-1975 disminuyeron en un 8,8 por 100, mientras que los pagos se incrementaron en un 7,8 por 100. Lo que hizo a su vez que la balanza corriente experimentara por ingresos un incremento del 4,9 por 100, mientras que los pagos lo hacían en un 7,9 por 100.

Las causas de esta situación, un tanto discrepante con la reacción que ante la devaluación ha mostrado la balanza comercial, hay que buscarlas en la evolución de los diferentes conceptos que integran la balanza de servicios.

Si observamos los datos de los últimos años, podemos constatar:

- El descenso de los ingresos por turismo.
- El aumento de los pagos por rentas de inversión.
- El aumento de los pagos por asistencia técnica y royalties.

Si analizamos cada uno de estos puntos por separados, vemos que: los ingresos por turismo, que en el año 1975 supusieron 199.853 millones de pesetas, ascendieron en 1976 a 207.073 millones de pesetas, lo que, teniendo en cuenta la devaluación de la peseta, supuso, en definitiva, una reducción de dichos ingresos, en dólares, próxima al 13 por 100. Como el número de extranjeros venidos a España ha permanecido constante durante el año 1976 con respecto a 1975, resulta que los ingresos en dólares por turista han sufrido una importante caída. Las razones que hayan podido motivar esta falta de respuesta del turismo exterior ante la devaluación de la peseta han debido encontrarse tanto en las re-

percusiones de la crisis económica mundial sobre terceros países como en un mayor grado de competencia a nivel internacional, sin que se pueda excluir como posibilidad el que el turismo haya sido la vía de entrada de pesetas evadidas, disminuyendo, de esta manera, las entradas reales de divisas.

El segundo de los puntos expuestos se centra en el aumento de los pagos por renta de inversiones, partida cuyo crecimiento debe ir tomando cada vez más importancia cuantitativa, toda vez que en ella se reflejan las crecientes cargas de la deuda exterior. Si a ello unimos la disminución de los ingresos por este mismo concepto, queda clara la evolución tan desfavorable presentada por el saldo de la partida.

La tercera partida cuya evolución ha determinado la del saldo de la balanza de servicios del año 1976 ha sido la correspondiente a los pagos por asistencia técnica y royalties, cuya variación con respecto a las cifras del año 1975 ha supuesto un fuerte incremento.

Respecto a las tendencias observadas en la balanza de servicios en los primeros meses de 1977, continúan por los mismos cauces que en el año anterior. Aunque los ingresos por turismo, si bien de una forma lenta, parece que se están recuperando y presentaron para el primer trimestre de 1977 un crecimiento positivo en dólares respecto a igual período de 1976.

A pesar de ello, los resultados generales de la balanza de servicios en el primer trimestre de 1977 presentan un empeoramiento en el resto de los capítulos, lo que determina una disminución del superávit del orden del 30 por 100.

#### TRANSFERENCIAS

Las transferencias, que han venido representando entre 1961-1977 el 10 por 100 de los ingresos de la balanza básica, con unos pagos casi nulos, experimenta, como los servicios, un descenso en los últimos años, para situarse en 1976 en un 7 por 100.

Lo único importante que podemos comentar es que de las transferencias, privadas y públicas, únicamente las primeras tienen importancia, ya que representan casi el 100 por 100 de las totales.

Fundamentalmente, los ingresos por transferencias privadas son debidos al dinero enviado por los emigrantes. A partir de 1974 se observa

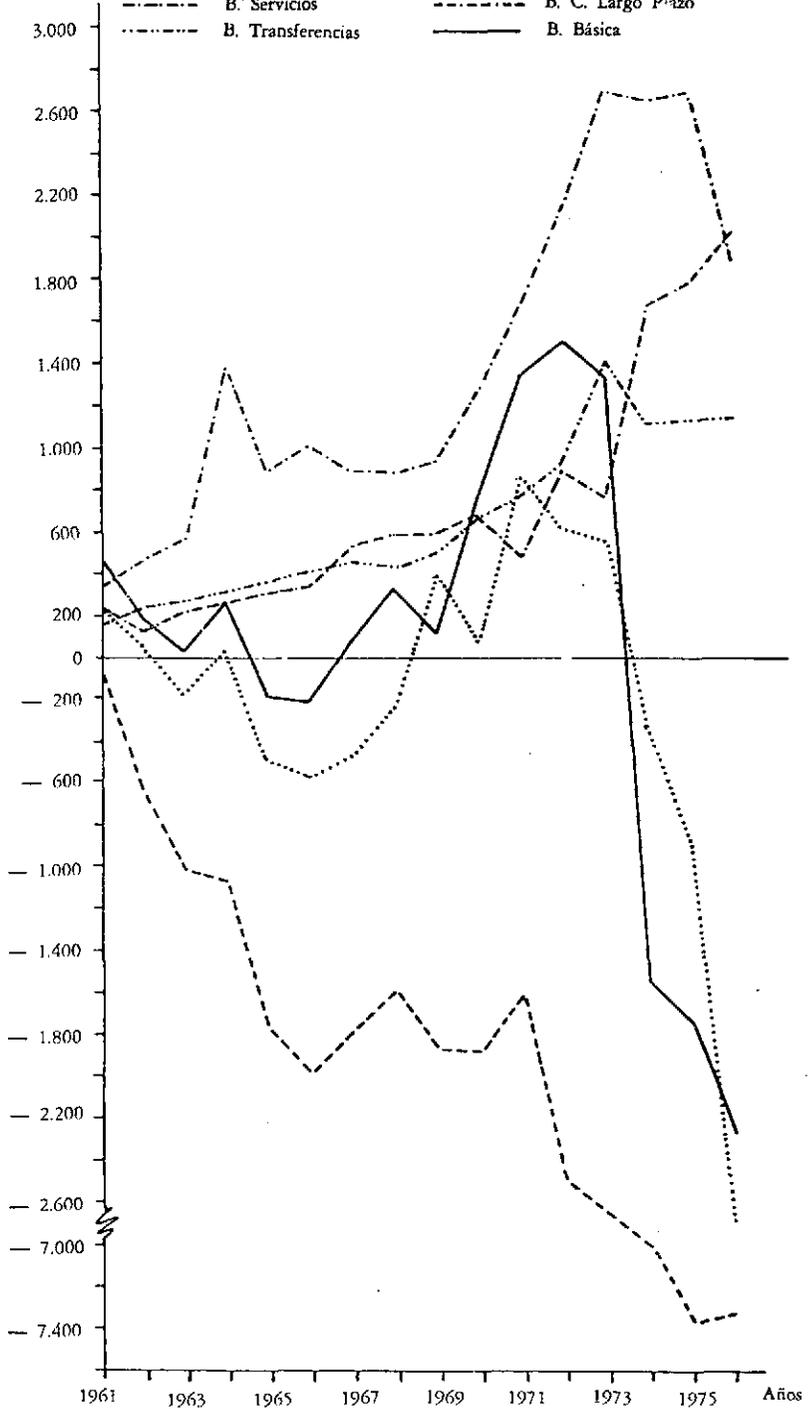


### BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA

Mill. \$

Evolución de los sueldos

- |           |                   |           |                       |
|-----------|-------------------|-----------|-----------------------|
| -----     | B. Comercial      | .....     | B. Cuentas corrientes |
| - - - - - | B. Servicios      | - - - - - | B. C. Largo Plazo     |
| .....     | B. Transferencias | —————     | B. Básica             |



un descenso en los mismos debido fundamentalmente a las siguientes causas, según el informe de la OCDE (2):

- La fuerte ralentización de la emigración a partir de 1974.
- El ahorro obtenido por los trabajadores en el extranjero es posible que haya disminuido, sea en volumen, si la ralentización de la actividad ha afectado más fuertemente a los trabajadores emigrados que a los nacionales, sea en tasa, si la relación consumo-ahorro se ha visto modificada por la aceleración de los precios.
- Por el contrario, la hipótesis más plausible es, sin duda, la de una ralentización de las transferencias de ahorro hacia el exterior: en un clima de incertidumbre económica, los trabajadores emigrados podrían conservar sus ahorros en los países de acogida para poder utilizarlos más fácilmente.

#### CAPITAL A LARGO PLAZO

La otra cara de la moneda es cómo financiar el déficit corriente que se ha venido produciendo a partir del año 1974. Este déficit se ha tenido que ir compensando con un incremento de los saldos de la balanza de capital y una actuación adecuada en los movimientos monetarios.

Vamos a examinar a continuación cómo se ha comportado la balanza de capital a largo plazo en el transcurso del período estudiado. De los dos grandes capítulos que componen la balanza de capital a largo plazo, capital privado y capital público, el primero es el que tiene una mayor relevancia dentro de los movimientos que se operan en dicha balanza. Representa el capital privado el 95 por 100, tanto de los ingresos como de los pagos, a lo largo de los años estudiados. Dentro de la cuenta de capital privado, las que tienen un mayor peso son las correspondientes a inversiones y créditos del exterior en España, siendo menos significativos los de España en el exterior. Lo cual justifica en parte la corriente de ingresos para la financiación del déficit corriente.

A lo largo de los años estudiados, los saldos se han ido incrementando de forma continua, si bien se puede observar un crecimiento moderado hasta el año 1973, lo que representó un incremento interanual

---

(2) «Informe anual de la OCDE sobre la economía española, política económica y crisis: CEE, EE.UU. y Francia», Instituto de Estudios Económicos, 88, volumen I. 1976.

medio del 20,73 por 100 entre 1961-1973, y un incremento acelerado interanual medio del 61,25 por 100 entre 1974 y 1977, incremento acelerado que tiende a contrarrestar el déficit corriente, fundamentalmente ocasionado por la crisis energética mundial.

Refiriéndonos ya a los últimos años, destaca el aumento del saldo de la balanza de capital a largo plazo, y fundamentalmente el capital público, que ya en 1977 empezó a presentar incrementos importantes. Por el contrario, el peso del capital privado, en valores absolutos muy elevado, presenta una gran contención, lo que indica que el Estado comienza a tomar sobre sí una carga en la que el sector privado puede estar ya excesivamente gastado.

CUADRO 12

## BALANZA DE CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO

(En millones de pesetas)

	1 9 7 5			1 9 7 6		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Inversiones directas	22.950,1	10.437,7	12.512,4	28.262,9	17.215,5	11.047,4
Inversiones en em- presas ... ..	22.864,2	5.200,5	178.663,7	28.019,9	3.839,3	24.210,6
Desinversiones ... ..	85,9	5.237,2	— 5.151,3	213,0	13.376,2	— 13.163,2
Inversiones en car- tera ... ..	7.047,7	12.145,8	— 5.098,1	6.214,3	12.875,0	— 6.660,7
Inversiones ... ..	6.814,4	1.290,5	5.515,3	5.539,8	1.566,4	3.973,4
Desinversiones ... ..	232,9	10.846,3	— 10.613,4	674,5	11.308,6	— 10.634,1
Inversiones en in- muebles ... ..	16.496,1	8.863,7	15.632,4	13.452,2	1.429,2	12.023,1
Inversiones ... ..	16.491,0	43,2	16.447,8	13.452,3	91,7	13.360,6
Desinversiones ... ..	5,1	820,5	— 815,4	—	1.337,5	— 1.337,5
Otras formas de in- versión ... ..	11.248,8	10.108,8	1.140,0	17.507,5	21.643,8	— 4.136,3
Inversiones ... ..	11.135,1	4.730,8	6.404,3	17.505,7	9.222,4	8.283,3
Desinversiones ... ..	115,7	5.378,0	— 5.262,3	1,8	12.421,4	— 12.419,6
Créditos comercia- les ... ..	38.315,3	37.403,8	971,5	62.617,2	57.424,4	5.192,8
Utilización ... ..	26.541,4	18.807,7	7.733,7	46.156,1	32.552,4	13.603,7
Amortización ... ..	11.833,9	18.596,1	— 6.762,2	16.461,1	24.872,0	8.420,9
Préstamos a em- presas ... ..	97.367,6	19.858,5	77.509,1	107.642,9	28.324,1	79.318,8
Utilización ... ..	96.177,0	6.962,6	89.214,4	107.136,9	5.754,4	101.379,5
Amortización ... ..	1.190,6	12.895,9	— 11.705,3	506,0	22.566,7	22.060,7
<b>TOTALES ... ..</b>	<b>193.486,0</b>	<b>90.818,0</b>	<b>102.668,0</b>	<b>235.668,0</b>	<b>138.912,0</b>	<b>96.785,0</b>

FUENTE: *Coyuntura Económica*, Confederación Española de Cajas de Ahorro, junio 1977.

Los movimientos monetarios en 1976 aportaron más de 1.000 millones de dólares a la financiación de déficit corriente, y han supuesto una pérdida de reservas en la misma cuantía a lo largo de dicho año.

En los tres primeros meses de 1977 las operaciones de capital a largo plazo presentaban ya un saldo de más de 140 millones de dólares, al tiempo que las reservas de divisas habían disminuido en 300 millones de dólares. Podemos comprobar de esta manera cómo el panorama no parece despejado en relación con las operaciones financieras que tienen que saldar, de una manera u otra, los desequilibrios aparecidos en las operaciones corrientes.

CUADRO 13

## SALDOS DE LAS OPERACIONES DE CAPITAL Y MOVIMIENTOS MONETARIOS

(En millones de dólares)

	1975	1976	$\Delta$ %
Capital a largo plazo ... ..	1.802,9	2.019,0	12,0
Privado ... ..	1.788,2	1.446,5	-19,1
Público ... ..	14,7	658,6	4.380,0
Capital a corto plazo ... ..	902,1	778,0	-14,0
Movimientos monetarios ... ..	697,0	1.049,5	50,5

FUENTE: *Coyuntura Económica*, Confederación Española de Cajas de Ahorro, junio 1977.

CUADRO 14

## SALDOS DE LA BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

Conceptos	1975	1976	Variación en %
Balanza comercial ... ..	7.385,7	7.276,2	+ 1,5
Balanza de servicios ... ..	2.695,5	1.880,8	- 30,3
Balanza de transferencias ... ..	1.143,3	1.142,2	- 0,1
Total operaciones corrientes ... ..	3.542,9	-4.253,2	-20,0
Balanza de capital a largo plazo ... ..	1.802,9	2.019,0	+ 12,0
Total balanza básica ... ..	-1.740,0	2.234,2	-28,4

FUENTE: *Coyuntura Económica*, Confederación Española de Cajas de Ahorro, junio 1977.

## CUADRO 15

SALDOS DE LOS REGISTROS DE CAJA DE LAS OPERACIONES  
CON EL EXTERIOR

(En millones de dólares)

<i>Concepto</i>	<i>Enero a marzo 1976</i>	<i>Enero a marzo 1977</i>	<i>Variación en %</i>
Balanza comercial ... ..	— 1.576,3	— 2.026,0	+ 28,5
Balanza de servicios ... ..	387,7	259,0	— 33,2
Balanza de transferencias ... ..	351,4	178,0	— 49,3
Total operaciones corrientes ... ..	837,2	— 1.589,0	+ 89,9
Balanza de capital a largo plazo ... ..	501,1	1.037,0	+ 106,9
Total balanza básica ... ..	— 336,1	— 552,0	+ 64,2

FUENTE: *Coyuntura Económica*, Confederación Española de Cajas de Ahorro, junio 1977.

Por último, dentro del capital privado a largo plazo, se observa en los últimos años cómo la inversión extranjera presenta una evolución que en su conjunto no nos favorece; los créditos exteriores son utilizados cada vez en mayor cuantía, presentando su amortización cifras muy expresivas respecto de los volúmenes que en un futuro habrá que hacer frente.

## CONCLUSIONES

— El desequilibrio en que se encuentra nuestra balanza de pagos en los últimos años tiene su origen en la crisis energética mundial que se produce en el año 1973. A partir del año siguiente, los saldos de nuestra balanza básica van a empezar a ser negativos, directamente influenciados por el déficit de la balanza comercial.

— Nota destacada en los últimos años ha sido la ausencia de una política económica que pusiera en marcha los mecanismos correctores del fenómeno, que por otra parte no era privativo de nuestro país; pero esto no ocurrió así, y una crisis totalmente prevista, que por otra parte se abordó de una manera rápida y agresiva en el resto de los países occidentales —recordemos la imagen de las principales capitales europeas llenas de bicicletas en días festivos—, en España se quiso ocultar, y se quiso ocultar fundamentalmente porque la crisis coincidió con el ocaso del régimen del general Franco y cualquier medida que supu-

siera austeridad o estancamiento podría haberse vuelto en detrimento del régimen en el poder.

La ausencia de esa política económica que en su día no se practicó podríamos decir que ha generado una hipoteca, que ya hemos empezado a pagar, como se ha podido ver en el análisis efectuado, y que seguiremos pagando durante bastante tiempo.

— Se debía haber encontrado en su momento la vía de actuar directamente sobre la balanza por cuenta corriente, controlando de una forma más estricta las importaciones e incrementando las exportaciones, complementando esta medida con una política de producción de bienes sustitutivos. Se debía, asimismo, haber frenado en su día el crecimiento del PIB hasta que, combinándose con las exportaciones, hubiera reducido el peso de las importaciones.

— Ya es hora de que se acometa una política seria interna en materia de investigación, política que por supuesto sería de resultados a largo plazo, pero del todo necesaria para enjugar ese déficit endémico y secular que arrastra nuestra balanza de servicios en el capítulo de asistencia técnica y royalties. Es de todos conocido el efecto multiplicador que produce un incremento de la capacidad investigadora de un país sobre los distintos sectores económicos. De esta manera, el efecto de una política en este sentido sobre la balanza de pagos sería doble: directamente sobre la partida antes mencionada de asistencia técnica y royalties e indirectamente en el resto de las partidas.

— Consecuencia directa de todo lo anterior es el creciente endeudamiento que estamos contrayendo con el sector exterior, y no sería de extrañar que en un momento determinado alguno de los países prestamistas nos exigiera algún tipo de garantía difícil de cumplir por nuestra parte —recordemos el caso alemán que en 1975 exigió de Italia que depositara el oro de su Banco Central en Alemania como garantía de los últimos préstamos.

— En relación con la conclusión anterior, hay que decir que los préstamos tomados del exterior condicionan fuertemente nuestro futuro monetario, ya que las divisas que entren en nuestro país se deberán emplear fundamentalmente para enjugar dichos préstamos. De hecho, ya se está haciendo notar en las operaciones corrientes, autogenerando nuevas necesidades de financiación, lo que se traduce en un incremento de la partida de rentas de inversión (pagos) de la balanza por cuenta corriente.

— A partir del año 1973 se observa un descenso de los ingresos por turismo, lo que a partir de ese momento hace más difícil el equilibrio de la balanza de bienes y servicios.

— Los ingresos por transferencias privadas (en su mayoría dinero enviado por los emigrantes) comienzan a descender a partir del año 1974 debido fundamentalmente a:

1. La fuerte ralentización de la emigración a partir de 1974.
2. Disminución del ahorro obtenido por los trabajadores en el extranjero, de una manera directa por la disminución del volumen de empleo o de una manera indirecta por la inflación.
3. En un clima de incertidumbre económica, los trabajadores emigrados podrían conservar sus ahorros en los países de acogida para poder utilizarlos más fácilmente.

— La situación de deterioro de los pagos internacionales, que tiene que efectuar nuestro país, tiene influencia sobre los movimientos en otras partidas autónomas de la balanza de pagos, como son las inversiones extranjeras o los movimientos de repatriación de dividendos, que han tomado ya una dirección negativa en nuestras operaciones, influyendo por tanto en la misma dirección en el desequilibrio de la balanza de pagos.