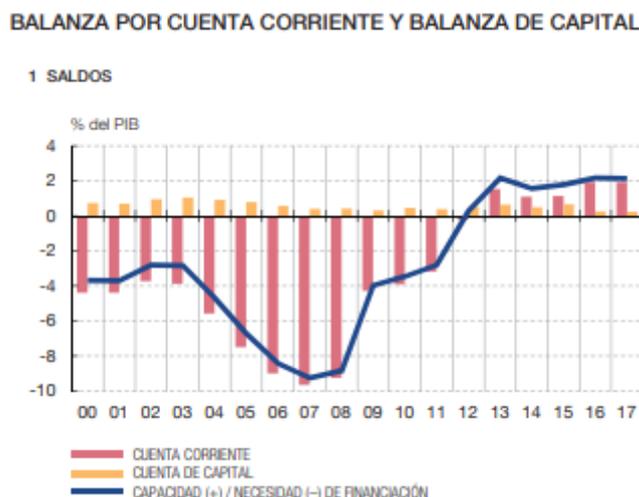


Breve apunte de la balanza de pagos de la economía española.

Fernando G. Jaén

Indagando acerca de la crisis en sus inicios, leí el texto editado de la intervención, en la clausura del VIII Congreso Nacional de Economía (Zaragoza. 21-XI-2008), del gran maestro de economistas españoles, José Velarde Fuertes. Texto en el que decía: “El déficit exterior, como nos enseñaron los viejos maestros, muy en primer lugar es siempre el gran aviso de que una crisis muy seria se avecina.” El gráfico siguiente nos muestra la evolución de las balanzas por cuenta corriente y por cuenta de capital de la economía española desde el año 2000 al 2017, además de la capacidad (+) o necesidad (-) de financiación de la misma:

Gráfico nº 1



*Fuente: Banco de España, Boletín Económico 2/2018. *La Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional de España en 2017.**

A la vista del gráfico, lo más sorprendente no es que el profesor Velarde nos advirtiera de la gravedad en el año 2008, lo más destacable es que no se advirtiera antes por el Banco de España y por el Gobierno, pues, sobre los déficits desde el año 2000, el deterioro a partir del año 2003, era evidente. La burbuja previa a la crisis se reflejaba claramente en la balanza por cuenta corriente (vista la insignificancia relativa del superávit de la de capital). El brutal incremento del paro y su consiguiente influencia en los salarios se encargarían de apretar el cinturón hasta reequilibrar la necesidad de financiación en el año 2012. El nivel relativo de nuestros costes laborales respecto de la Zona euro y de las grandes economías de la Unión Europea, puede observarse en el gráfico siguiente:

Gráfico nº 2: Nivel del coste de la hora de trabajo (Industria y Servicios de mercado).

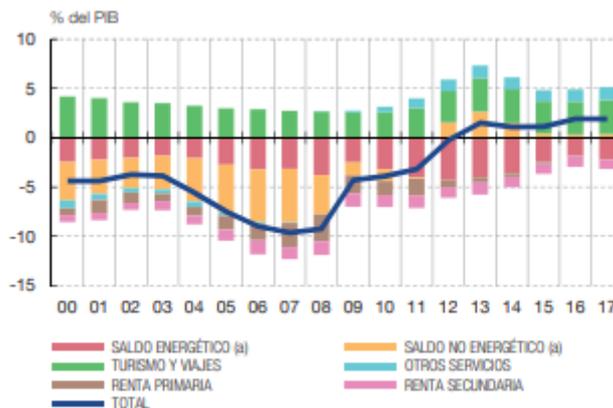


Fuente: Cálculos de Code-Rexecode (marzo 2018), sobre datos del Eurostat.

El coste de la hora de trabajo promedio en España es el 57% de la de Francia, no alcanza ni al 60% de la de Alemania y está un 30% por debajo del promedio de la Zona euro.

Y por lo que se refiere a las componentes de la Balanza por cuenta corriente, queda claro que es prácticamente siempre la componente de Turismo y viajes y también (desde el año 2010) la de Otros servicios, la que nos da la capacidad de financiación cuando la tenemos, como muestra el gráfico siguiente:

Gráfico nº 3: Balanza por cuenta corriente. Saldos.



Fuente: Banco de España, *Boletín Económico* 2/2018. *La Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional de España en 2017*.

Ha habido modificación clara tras el inicio de la crisis, observable claramente a partir del año 2009 por la contracción de algunos de los déficits, pero, en síntesis, compensamos con turismo el déficit de energía, sin que debamos olvidar que el turismo consume energía.

Fernando G. Jaén. Doctor en Economía.

Profesor Titular del Departamento de Economía y Empresa de la UVIC-UCC
