

LA REVISIÓN BENCHMARK 2019 DE LA BALANZA DE PAGOS/PII Y LA CONTABILIDAD NACIONAL: ASPECTOS METODOLÓGICOS Y ALGUNAS IMPLICACIONES PARA EL ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

En el mes de septiembre, coincidiendo con la difusión de los datos del segundo trimestre de 2019, el Banco de España publicó una revisión extraordinaria (denominada «revisión benchmark») de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (BP/PII). Esta revisión se coordinó con la aplicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) a la Contabilidad Nacional (CN) y con la que también divulgó el propio Banco de España de las Cuentas Financieras (CF). Los cambios introducidos han resultado en unas estadísticas que miden las relaciones de España con el exterior, financieras y no financieras, de mejor calidad, más adaptadas a los estándares internacionales y más coherentes entre sí.

Implicaciones para el análisis económico

Con respecto a las series anteriores, los nuevos datos disponibles apuntan a una mejora de la capacidad de financiación de la economía española y a un modesto incremento de la PII deudora.

En efecto, la serie histórica de la capacidad/necesidad de financiación de la economía española ha registrado una revisión de cierta magnitud. La revisión, a la baja al inicio del período (la segunda mitad de la década de los noventa) y al alza al final, ha sido más significativa a partir de 2013: en el entorno del 0,5 % del PIB ese año y del 1 % al final del período (véase gráfico 1). Las rúbricas que explican

Gráfico 1
CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

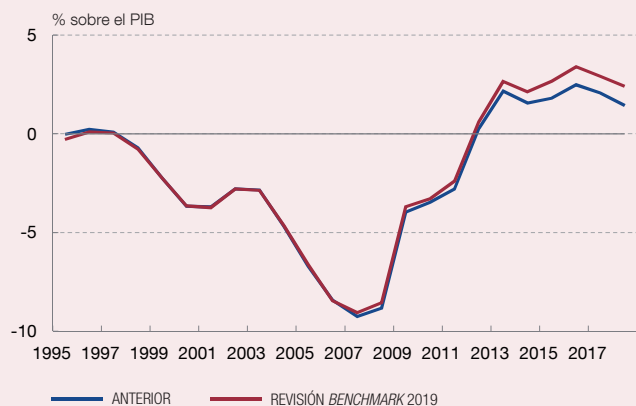


Gráfico 2
CAMBIOS EN LA CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN (REVISIÓN BENCHMARK 2019 – ANTERIOR)

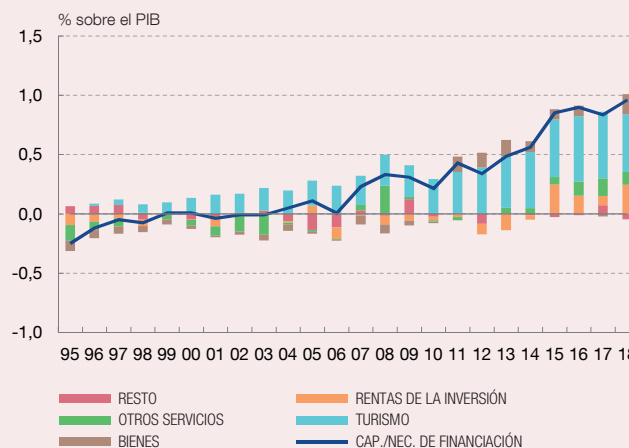


Gráfico 3
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

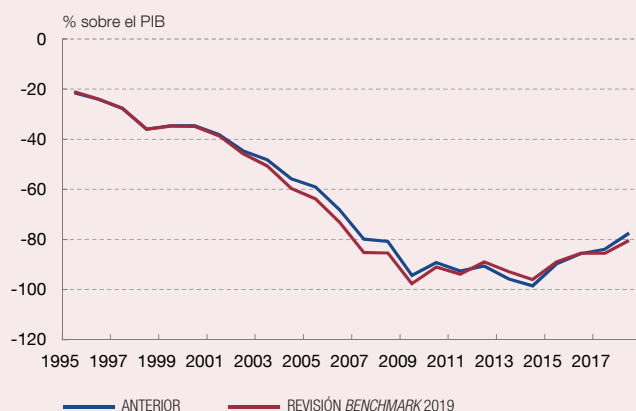
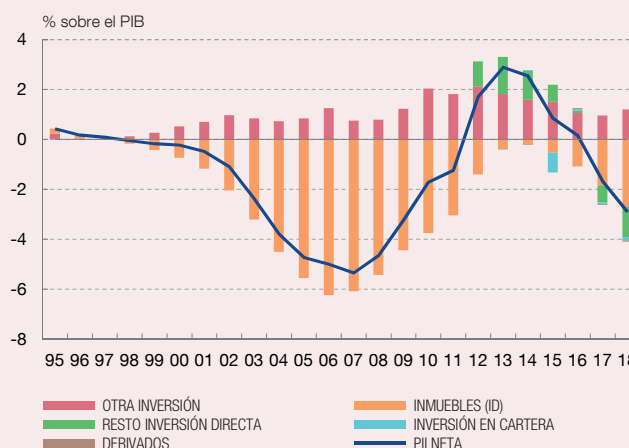


Gráfico 4
CAMBIOS EN LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (REVISIÓN BENCHMARK 2019 – ANTERIOR)



FUENTE: Banco de España

LA REVISIÓN *BENCHMARK* 2019 DE LA BALANZA DE PAGOS/PII Y LA CONTABILIDAD NACIONAL: ASPECTOS METODOLÓGICOS Y ALGUNAS IMPLICACIONES PARA EL ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (cont.)

esa revisión son, en primer lugar, el turismo, y, más recientemente, también —aunque en menor medida— los bienes, los otros servicios turísticos y las rentas de inversión¹. La nueva serie de la capacidad/necesidad de financiación de la economía española confirma que la economía española está registrando, por primera vez en la historia reciente, superávits por cuenta corriente significativos a lo largo de una fase expansiva prolongada. Los datos actuales refuerzan la idea de que no solamente factores cíclicos, sino también otros de carácter más permanente, explican la mejoría experimentada por el saldo exterior, imprescindible para avanzar en la corrección del elevado endeudamiento que España mantiene frente al resto del mundo².

La revisión al alza del superávit turístico, fundamentalmente debida a los ingresos, explica algo más de la mitad de la revisión total de la capacidad de financiación desde 2015, y va en aumento a lo largo de la serie temporal, superando los 6 mm de euros en 2018 (en torno a un 0,6 % del PIB) (véase gráfico 2). En dicho año, con unos ingresos por turismo de 69 mm de euros, España se consolidó en el segundo puesto en el *ranking* mundial de países por este concepto³.

La revisión en la rúbrica de ingresos por turismo se debe a la incorporación del nivel de gasto turístico de la Encuesta de Gasto Turístico (EGATUR), frente a la aproximación anterior que solo usaba las tasas de crecimiento de esta encuesta. Los cambios en la estimación de los ingresos de turismo en la BP y su relación con determinadas partidas de la CN y con el gasto turístico en EGATUR se describen con mayor detalle en una nota estadística específica⁴.

Por lo que se refiere a la PII neta, la revisión *benchmark* ha tenido un impacto moderado. En los primeros años de la serie, el efecto ha sido prácticamente nulo, pasando a ser negativo en el período 2001-2011 (en un 3,1 % del PIB, en media) y positivo entre 2012 y 2016 (en un 1,6 % del PIB,

en media) (véase gráfico 3). Finalmente, en los períodos más recientes (2017-2018) el impacto ha vuelto a ser negativo, revisándose la PII de 2018 hasta el -80,4 % del PIB, desde el -77,4 % del PIB previamente estimado.

A la revisión de la PII han contribuido, sobre todo, los cambios en la inversión directa y, dentro de esta, la inversión en inmuebles; en concreto, de los localizados en España, cuya serie actual refleja más adecuadamente la evolución de los precios (véase gráfico 4)⁵. No obstante, esta rúbrica es un buen ejemplo de aquellos componentes del pasivo de la PII que no suponen una obligación cierta de pago futuro, lo que debe ser tenido en cuenta a la hora de analizar el verdadero grado de vulnerabilidad exterior de la economía que puede tener la deuda externa.

Estadísticas coherentes y complementarias

Estos cambios aplicados a la BP/PII se han plasmado de igual manera en las cuentas del resto del mundo de la CN y de las CF, lográndose de esta forma importantes avances en la coherencia de todas estas estadísticas.

El primer paso en esta dirección se dio en 2014, cuando se implantaron en Europa los manuales de CN y de BP/PII en sus ediciones SEC2010 y MBP6, en los que se armonizó la metodología de ambas estadísticas. En España, los equipos responsables de la elaboración de la cuenta del resto del mundo de la CN (INE), de las CF (Banco de España) y de la BP/PII (Banco de España) reforzaron desde entonces su coordinación, con el objetivo de que esta coherencia de los manuales metodológicos se tradujera, gracias a la armonización de su interpretación y de las fuentes y métodos utilizados en la práctica, en la mayor coherencia posible en los resultados numéricos, objetivo que se ha conseguido tras la revisión *benchmark* de 2019. Tras la publicación de los nuevos resultados para toda la serie temporal, las diferencias entre conceptos equivalentes de la cuenta del resto del mundo de CN y de

1 Para un análisis más detallado, véase *Impacto de la revisión benchmark 2019 sobre la capacidad/necesidad de financiación y la Posición de Inversión Internacional de la economía española*, Notas Estadísticas, n.º 10, Banco de España.

2 Véase el capítulo 3, «El proceso de ajuste de la balanza por cuenta corriente», *Informe Anual 2016*, Banco de España.

3 Según la Organización Mundial del Turismo, Estados Unidos, con 181,6 mm de euros, y Francia, con 55,5 mm de euros, ocuparon los puestos primero y tercero, respectivamente.

4 Véase la nota estadística n.º 11, *La estimación de los ingresos por turismo en la Balanza de Pagos*.

5 Para más información, véase la nota estadística n.º 10, *Impacto de la revisión benchmark 2019 sobre la capacidad/necesidad de financiación y la Posición de Inversión Internacional de la economía española*.

LA REVISIÓN BENCHMARK 2019 DE LA BALANZA DE PAGOS/PII Y LA CONTABILIDAD NACIONAL: ASPECTOS METODOLÓGICOS Y ALGUNAS IMPLICACIONES PARA EL ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (cont.)

la BP son inexistentes (por el lado no financiero —las cuentas corrientes y de capital—) o muy reducidas (por el lado financiero).

No obstante, siguen existiendo diferencias de presentación entre ambas estadísticas que es conveniente que los usuarios conozcan. En este sentido, la principal diferencia es que, dado que la BP/PII se elabora desde la óptica de

los agentes residentes y la CN desde la del resto del mundo, los pagos (ingresos) de la BP se indican como un recurso (empleo) en la CN. De este modo, la capacidad o necesidad de financiación de la BP tiene el mismo valor que la correspondiente partida de la Contabilidad Nacional para el total de la economía, pero con signo opuesto. En el cuadro 1 se muestra la relación entre los componentes en la BP y en la CN.

Cuadro 1
CORRESPONDENCIA ENTRE RÚBRICAS DE BALANZA DE PAGOS Y CUENTAS NO FINANCIERAS DE LOS SECTORES

Balanza de Pagos	Contabilidad Nacional Trimestral de España Cuentas trimestrales no financieras de los sectores del resto del mundo (S.2)	
Bienes y servicios		
Bienes	P.6	Exportaciones de bienes y servicios
Servicios	P.7	Importaciones de bienes y servicios
Turismo	B.11	Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios
Servicios no turísticos		
Transformación y mantenimiento y reparación		
Transporte		
Construcción		
Seguros y pensiones		
Financieros		
Cargos por el uso de propiedad intelectual		
Telecomunicaciones, informática e información		
Otros servicios empresariales		
Personales, culturales y recreativos, y bienes y servicios de las AAPP		
Renta primaria		
Rentas del trabajo	D.1	Remuneración de los asalariados
Rentas de la inversión	D.4	Rentas de la propiedad
Por categoría funcional		Intereses
Inversión directa		Rentas distribuidas de las sociedades
Inversión en cartera		Beneficios reinvertidos
Otra inversión		Otras rentas de la inversión
Reservas		
Por sector institucional		
Otra renta primaria	D.2	Impuestos sobre la producción y las importaciones
	D.3	Subvenciones
Renta secundaria		
AAPP	D.5	Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.
Resto de los sectores	D.61	Cotizaciones sociales netas
Remesas de trabajadores	D.62	Prestaciones sociales no en especie
	D.7	Otras transferencias corrientes
Cuenta corriente	B.12	Saldo de las operaciones corrientes con el exterior
Cuenta de capital		
	D.9	Transferencias de capital, a cobrar/a pagar
	NP	Adquisiciones menos cesiones de activos no producidos
Cuenta corriente y de capital	B.9	Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación

FUENTE: Elaboración propia.

LA REVISIÓN BENCHMARK 2019 DE LA BALANZA DE PAGOS/PII Y LA CONTABILIDAD NACIONAL: ASPECTOS METODOLÓGICOS Y ALGUNAS IMPLICACIONES PARA EL ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (cont.)

Por lo que se refiere a las operaciones relacionadas con los bienes y los servicios, la BP ofrece mayor detalle en el caso de los servicios que la CN. Además, en el caso particular de los bienes y servicios adquiridos por los viajeros, existe una rúbrica específica en la BP, la de Turismo. Por el contrario, en la CN este gasto se asigna a distintos componentes. En su mayor parte, se registra como consumo o gasto de (no) residentes (dentro) fuera del territorio económico, pero también, en una proporción menor, como consumo intermedio (el gasto relacionado con el transporte, alojamiento y manutención en viajes de

negocio) o como otros servicios (el gasto en paquetes turísticos contratados a intermediarios).

En cuanto a las operaciones y saldos financieros, en la BP/PII se utiliza la categoría funcional como primer nivel de clasificación y, a continuación, se subdivide en instrumentos y sectores institucionales, mientras que en la CN se usan directamente el instrumento y el sector. Elcuadro 2 ilustra la relación entre las categorías funcionales de la BP/PII y los instrumentos. Estas relaciones permiten al usuario complementar la información que ofrece la CN con BP/PII, o viceversa, con total garantía de coherencia.

Cuadro 2
CORRESPONDENCIA ENTRE LAS CATEGORÍAS FUNCIONALES Y LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Categorías funcionales (BP/PII) / Instrumentos (BP/PII y CF)				
	Reservas	Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados	Otra inversión
F11 Oro monetario	X				
F12 DEG	X				X
F2 Moneda y depósitos	X	X			X
F3 Títulos de deuda	X	X	X		X
F4 Préstamos	X	X			X
F5 Participaciones en el capital y en fondos de inversión	X	X	X		X
F6 Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía		X			X
F7 Derivados financieros y opciones de compra de acciones por parte de empleados	X			X	
F8 Otras cuentas por cobrar/por pagar		X			X

FUENTE: Elaboración propia.