

La mayor resiliencia de la economía española frente al área del euro en 2023: el papel de la composición sectorial

Artículo 03
23/10/2023

<https://doi.org/10.53479/33832>

Motivación

En un contexto de mayor debilidad de la actividad global y del área del euro, en el tiempo transcurrido de 2023 la economía española ha mostrado una resiliencia notable en comparación con otras economías europeas. El objetivo de este artículo es ilustrar algunos de los factores que explican esta mayor fortaleza.

Ideas principales

- Las diferencias entre la composición sectorial de la economía española y la del área del euro justificarían una parte del mayor dinamismo reciente de la actividad en nuestro país.
- La exposición comercial de España a China —cuya desaceleración reciente es uno de los principales factores de la ralentización económica global— es menor que la de otras economías del área del euro.
- El mantenimiento de un mejor comportamiento de la economía española en relación con la del área del euro en los próximos trimestres dependerá, entre otros factores, de cómo se traslade el menor crecimiento esperado de las manufacturas a los servicios o de si se materializa una pérdida de dinamismo del turismo.

Palabras clave

Confianza, perspectivas económicas, estructura productiva, crisis energética, comercio internacional.

Códigos JEL

E32, E66, F10, F14.

Artículo elaborado por:

Alejandro Fernández Cerezo
Dpto. de Análisis de la Situación Económica
Banco de España

Iván Kataryniuk
Dpto. de Análisis de la Situación Económica
Banco de España

Francisco José Rodríguez
Dpto. de Análisis de la Situación Económica
Banco de España

LA MAYOR RESILIENCIA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA FRENTE AL ÁREA DEL EURO EN 2023: EL PAPEL DE LA COMPOSICIÓN SECTORIAL

Durante 2023, el PIB está presentando en España un mayor dinamismo que en otros países del área del euro, lo que se ha traducido en una revisión al alza de las perspectivas económicas elaboradas por los analistas durante el año en curso¹. Como se observa en el gráfico 1.a, esta evolución positiva contrasta con la atonía e, incluso, revisiones a la baja del área del euro y, en particular, de Alemania. De forma similar, desde principios de año los indicadores de confianza han mostrado un comportamiento más favorable en el caso de la economía española. Como se observa en el gráfico 1.b, según las encuestas de la Comisión Europea, esto es particularmente visible en el caso del sector servicios y, dentro de este, en aquellas ramas más relacionadas con el turismo, como el ocio y la cultura, el transporte aéreo, la hostelería y las agencias de viajes (véase gráfico 1.c). Asimismo, cabe destacar el dinamismo de las ramas relacionadas con los servicios de información y comunicaciones y las actividades profesionales y técnicas, lo que podría estar relacionado con el impulso derivado del despliegue de los fondos *Next Generation EU*². Otros indicadores de opinión, como los índices de gestores de compras (PMI, por sus siglas en inglés), también son coherentes con un tono más negativo de las manufacturas —por ramas— y del área del euro —por áreas geográficas—. Así, en España los PMI se han situado en valores superiores a los del área del euro durante la práctica totalidad de 2023. En este artículo se describe esta divergencia, prestando atención a sus posibles factores explicativos.

El mayor dinamismo reciente de la actividad en nuestro país se explica, en buena medida, por las diferencias en la composición sectorial. En concreto, la mayor fortaleza reciente de la actividad en España estaría relacionada, en parte, con el mayor peso en el valor añadido bruto (VAB) de los servicios de mercado, en particular de los vinculados al sector turístico, como el transporte de viajeros, la hostelería y las actividades de ocio, que alcanza el 11,4 %, frente al 7,3 % del área del euro o al 5,3 % de Alemania (véase gráfico 2.a). Estos servicios turísticos han seguido experimentando una demanda muy elevada desde la reapertura económica tras la pandemia, como muestran los datos de llegadas y de gasto de ciudadanos extranjeros correspondientes a la temporada de verano de 2023³.

Por el contrario, el peso de las ramas manufactureras —cuyo dinamismo ha sido, en general, menor que el de los servicios— es inferior en España (12 %) que en el conjunto del área del euro (16,5 %) y claramente más reducido que en Alemania (21,7 %). Dentro de estos sectores, destaca,

1 Estas previsiones para el crecimiento del PIB en 2023 en España no tienen en cuenta la revisión de la Contabilidad Nacional Anual correspondiente a 2020, 2021 y 2022, publicada por el Instituto Nacional de Estadística.

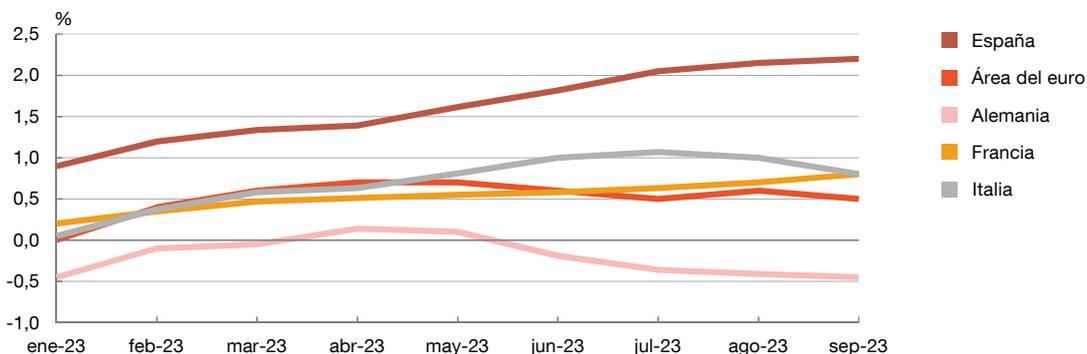
2 Alejandro Fernández Cerezo, Enrique Moral-Benito y Javier Quintana. (2023). "El Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia y su impacto macroeconómico desde una perspectiva sectorial". *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T1, 12. <https://doi.org/10.53479/29538>

3 Banco de España. (2023). «Informe trimestral y proyecciones macroeconómicas de la economía española. Septiembre de 2023». *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T3, p.20. <https://www.bde.es/f/webbe/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/23/T3/Fich/be2303-it.pdf>

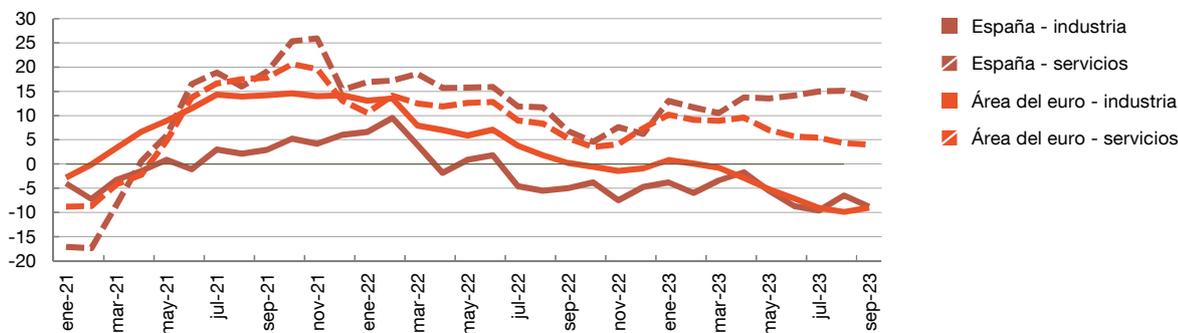
Gráfico 1

La economía española ha mostrado una resiliencia notable en comparación con otras economías europeas en lo que va de 2023

1.a Previsiones medias para la tasa de crecimiento del PIB en 2023

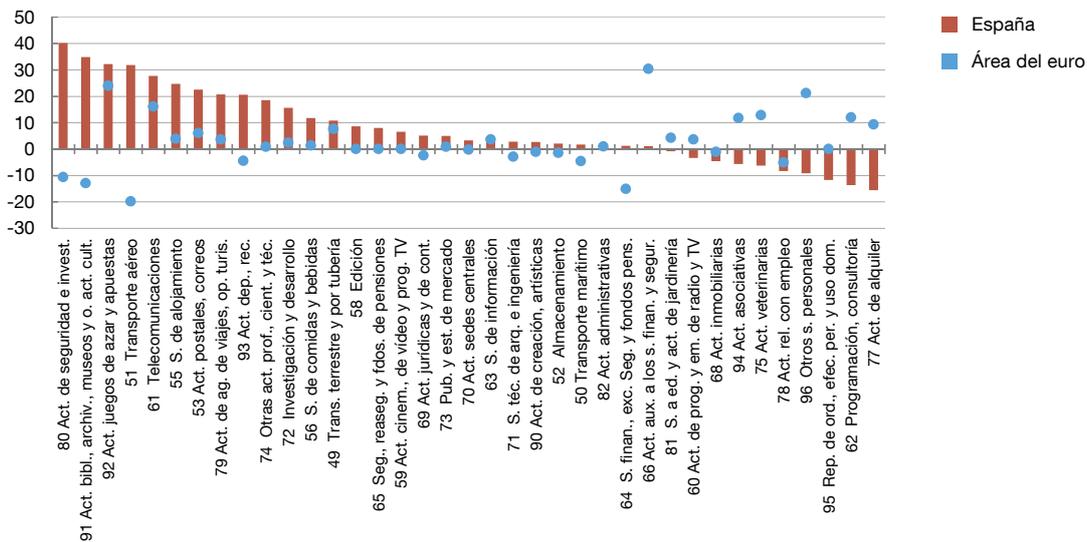


1.b Confianza de la Comisión Europea



1.c Confianza de la Comisión Europea en los servicios

Promedio de julio, agosto y septiembre de 2023 menos promedio de los 10 últimos años

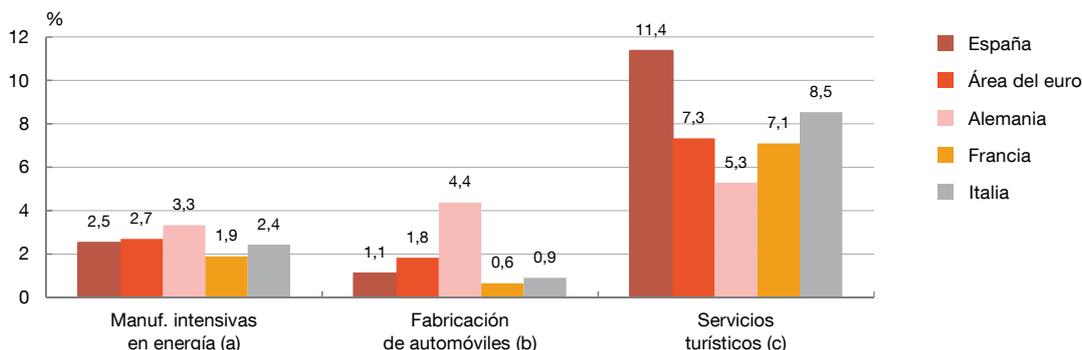


FUENTES: Consensus Forecasts y Comisión Europea.

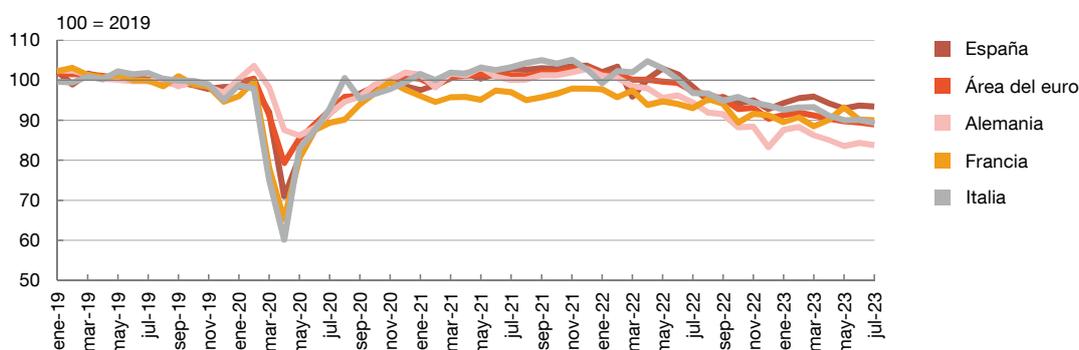


Diferencias en la composición sectorial y evolución de las ramas intensivas en energía

2.a Peso del VAB de algunas ramas industriales y turísticas sobre el VAB total (2019)



2.b Índice de producción industrial de ramas intensivas en energía (a)



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Eurostat.

a Manufacturas intensivas en energía: 17 Industria del papel, 19 Coquerías y refino de petróleo, 20 Industria química, 23 Otros productos minerales no metálicos y 24 Metalurgia.

b Fabricación de vehículos: 29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques.

c Servicios turísticos: 49 Transporte terrestre, 50 Transporte marítimo, 51 Transporte aéreo, 55-56 Servicios de alojamiento y de comida y bebida, 79 Actividades de agencias de viajes, 90-92 Actividades de creación, artísticas y de espectáculos; actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales; juegos de azar y apuestas, 93 Actividades deportivas.



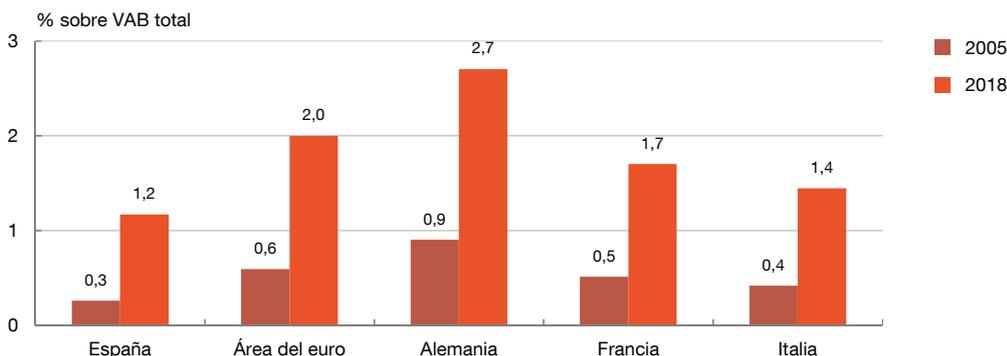
en primer lugar, la evolución de aquellos más intensivos en el uso de energía⁴, que han evidenciado una mayor debilidad en los últimos trimestres, como consecuencia del encarecimiento de los insumos energéticos desde 2021. No obstante, este comportamiento ha sido menos desfavorable en España que en el conjunto del área del euro y, sobre todo, que en Alemania (véase gráfico 2.b), lo que podría obedecer a una mayor exposición directa de la industria alemana a las disrupciones derivadas de la reducción de los suministros de gas ruso⁵. En segundo lugar, el sector

4 De acuerdo con la definición de la oficina federal de estadística de Alemania, Destatis, las ramas intensivas en energía incluyen las industrias del papel, coquerías y refino de petróleo, químicas, otros productos minerales no metálicos y metalurgia. <https://www.destatis.de/DE/Themen/Branchen-Unternehmen/Industrie-Verarbeitendes-Gewerbe/produktionsindex-energieintensive-branchen.html>

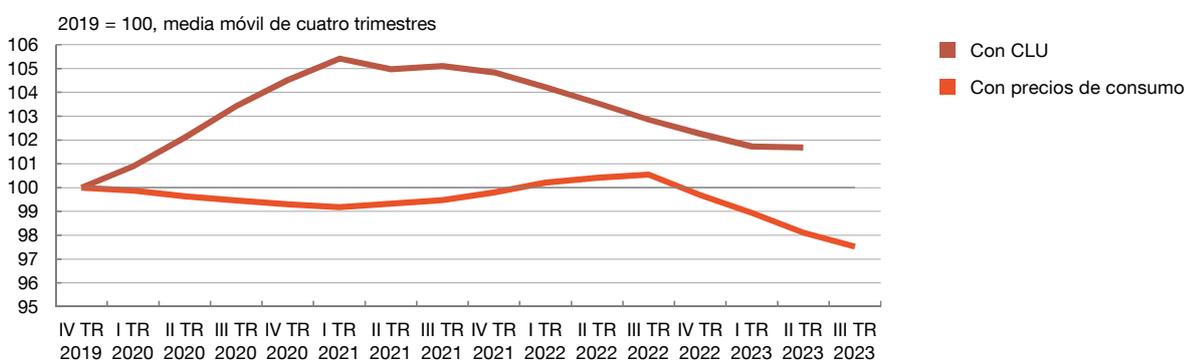
5 Irina Balteanu y Francesca Viani. (2023). "La dependencia energética de la Unión Europea y de España". *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T3, 02. <https://doi.org/10.53479/30252>

Exposición comercial a China e indicadores de competitividad

3.a Exposición a China en VAB



3.b Indicadores de competitividad de España frente a la zona del euro (a)



FUENTES: Banco de España, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, y Banco Central Europeo.

a Aumentos (disminuciones) de los índices reflejan pérdidas (ganancias) de competitividad. Para el tercer trimestre de 2023, datos hasta agosto.



automovilístico —que se ha visto más afectado por los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros, así como por la creciente competencia de China en la fabricación de coches eléctricos— tiene un peso inferior en el VAB en el caso de la economía española (1,1% sobre el VAB total) en comparación con Alemania (4,4%)⁶.

Por otra parte, la actividad económica mundial se habría venido desacelerando a lo largo de los últimos meses, una ralentización que sería particularmente evidente en China. De este modo, una menor exposición comercial a este país explicaría, en parte, el mejor comportamiento del sector exterior en España. Usando la información contenida en las tablas *input-output* mundiales, en el gráfico 3.a se muestra qué parte del VAB de España, el área del euro, Alemania, Francia e Italia es atribuible a la demanda interna de China. Si bien la exposición de España a China ha aumentado

⁶ El sector del automóvil incluye las actividades pertenecientes al código 29 (Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques), según la CNAE 2009.

notablemente en los últimos años —hasta situarse en el 1,2 % del VAB en 2018⁷, 0,9 puntos porcentuales más que en 2005—, esta dependencia es, en términos comparativos, casi la mitad de la del área del euro en su conjunto (2 % del VAB), siendo Alemania el país más relacionado con la economía asiática de entre las principales economías europeas (2,7 % del VAB)⁸. Como consecuencia, una desaceleración de la economía china tendría un impacto inferior, por los canales comerciales, sobre la economía española que sobre otros países de nuestro entorno. Además, en este contexto de debilidad del contexto exterior, otro factor de soporte para las exportaciones españolas de bienes podría provenir de las ganancias de competitividad frente al resto del área del euro, que se derivan de la mayor contención reciente de los costes laborales y los precios en nuestro país (véase gráfico 3.b).

En todo caso, desde una perspectiva sectorial, la mejor evolución de la economía española en relación con la del área del euro prevista para los próximos trimestres dependerá, entre otros factores, de cómo se traslade el menor crecimiento de las manufacturas a los servicios y del dinamismo del sector turístico. Así, los servicios más demandados por la industria manufacturera podrían ser arrastrados por la evolución de las ramas industriales a las que sirven como proveedores⁹. Por otra parte, la fortaleza de las exportaciones turísticas podría verse limitada por el final del verano y el agotamiento de la demanda embalsada tras la pandemia.

Cómo citar este documento

Fernández Cerezo, Alejandro, Iván Kataryniuk y Francisco José Rodríguez. (2023). “La mayor resiliencia de la economía española frente al área del euro en 2023: el papel de la composición sectorial”. *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T4, 03. <https://doi.org/10.53479/33832>

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2023

ISSN 1579-8623 (edición electrónica)

7 Una parte importante de este vínculo se genera a través de las cadenas europeas de valor. Así, el 26 % del VAB español destinado, en última instancia, a la demanda interna de China proviene de exportaciones españolas de bienes intermedios incorporadas en bienes finales exportados por otros países de la Unión Europea a China, una proporción relativamente mayor que en las otras grandes economías del área del euro.

8 Para más detalles, véase Banco de España. (2019). “Recuadro 2. La incidencia de la economía china en la UEM y en España a través de las cadenas europeas de valor”. *Boletín Económico - Banco de España*, 4/2019. <https://repositorio.bde.es/handle/123456789/10104>

9 Banco de España. (2019). “Recuadro 8. La reciente desaceleración de la actividad desde una perspectiva sectorial”. *Boletín Económico - Banco de España*, 4/2019. <https://repositorio.bde.es/handle/123456789/10110>