

2 LAS BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL EN EL AÑO 2008

2 Las balanzas por cuenta corriente y de capital en el año 2008

2.1 Introducción¹

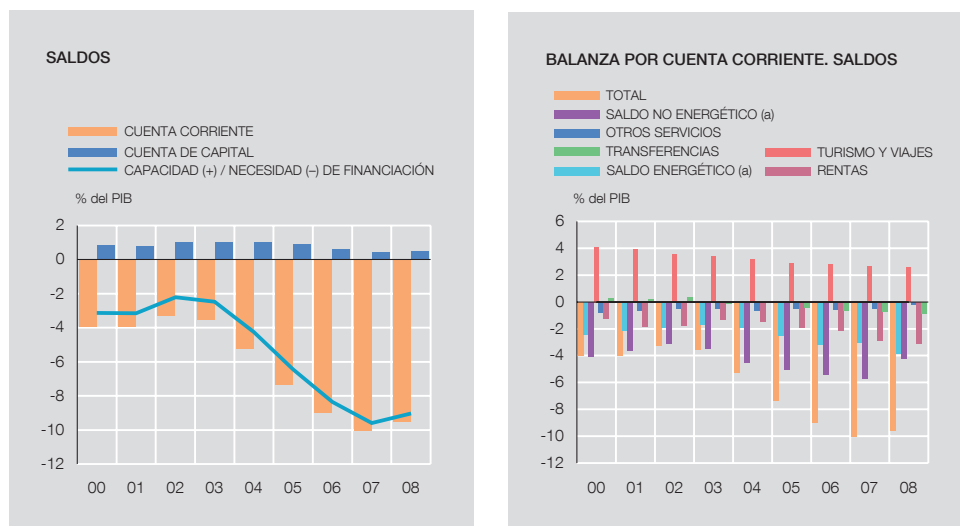
La crisis económica y financiera global ha caracterizado el entorno internacional en el que se desarrollaron las transacciones de la economía española con el exterior en 2008. El deterioro de la situación económica mundial fue progresivo a lo largo del ejercicio, intensificándose abruptamente a partir del cuarto trimestre, en el que algunos países registraron tasas de crecimiento del PIB muy negativas, tónica que se ha mantenido en los primeros compases de 2009. En este contexto, el comercio internacional fue perdiendo dinamismo a medida que avanzaba el año, hasta registrar un notable descenso en los últimos meses, que se vio agravado por los problemas generalizados de financiación, a pesar de las medidas tomadas por las autoridades monetarias y públicas a nivel global. Con todo, en el conjunto de 2008 el PIB mundial creció un 3,2%, frente al 5,2% registrado en 2007, mientras que el comercio aumentó en torno al 3%, frente a un crecimiento cercano al 7% el año anterior.

Al igual que el resto de países desarrollados, la economía española experimentó un brusco ajuste en el segundo semestre de 2008 y finalizó el año en una situación de recesión, que se ha prolongado en los primeros meses de 2009. La contribución del sector exterior al crecimiento del PIB en 2008 fue positiva por primera vez en la última década, aunque esto solo pudo amortiguar el impacto sobre el producto de la contracción de la demanda nacional. La necesidad de financiación de la economía española se redujo en 2008, hasta situarse, según datos de la Balanza de Pagos, en el 9% del PIB (0,6 pp por debajo del valor alcanzado el año anterior). El ajuste de la inversión a lo largo del año, hasta el 29,6% del PIB (1,7 pp menos que en 2007), minoró la necesidad de recurrir al ahorro exterior, a pesar de la disminución del ahorro nacional bruto (hasta el 20,5% del PIB, 1,1 pp menos que el año anterior). En los últimos meses de 2008 el descenso de la necesidad de financiación de la nación fue más significativo, alcanzando 2 pp de PIB en el cuarto trimestre, y, según los datos provisionales del primer trimestre de 2009, esta tendencia hacia la corrección del déficit exterior se habría intensificado a comienzos del presente ejercicio.

El descenso de la necesidad de financiación refleja, principalmente, la disminución del déficit por cuenta corriente (hasta el 9% del PIB, desde el 9,5% del año anterior), ya que la aportación del superávit de la cuenta de capital fue mucho más moderada (tan solo una décima) (véase gráfico 2.1). Por rúbricas, la balanza de bienes fue la que contribuyó en mayor medida a la mejoría del saldo corriente, al reducirse su déficit en siete décimas del PIB, hasta el 8% (véase gráfico 2.2). El superávit de servicios se amplió en dos décimas del PIB, hasta el 2,4%, gracias a la disminución del déficit de servicios no turísticos, que compensó el descenso del saldo positivo de Turismo y viajes. Por el contrario, los déficits de rentas y de transferencias corrientes aumentaron hasta el 3,1% y el 0,8% del PIB, respectivamente (dos y una décima, en cada caso, del PIB por encima de su valor en 2007).

La corrección del déficit de mercancías se explica por la mejoría del saldo no energético, que más que compensó el deterioro del déficit energético. La acusada desaceleración de la demanda final y el descenso en la actividad industrial redujeron la demanda de *inputs* importados y de bienes de equipo y de consumo duradero de mayor contenido tecnológico. Como consecuencia, las importaciones de bienes se redujeron en 2008 en términos reales. Por su parte, las exportaciones mostraron tasas de avance positivas en el conjunto del año, a pesar

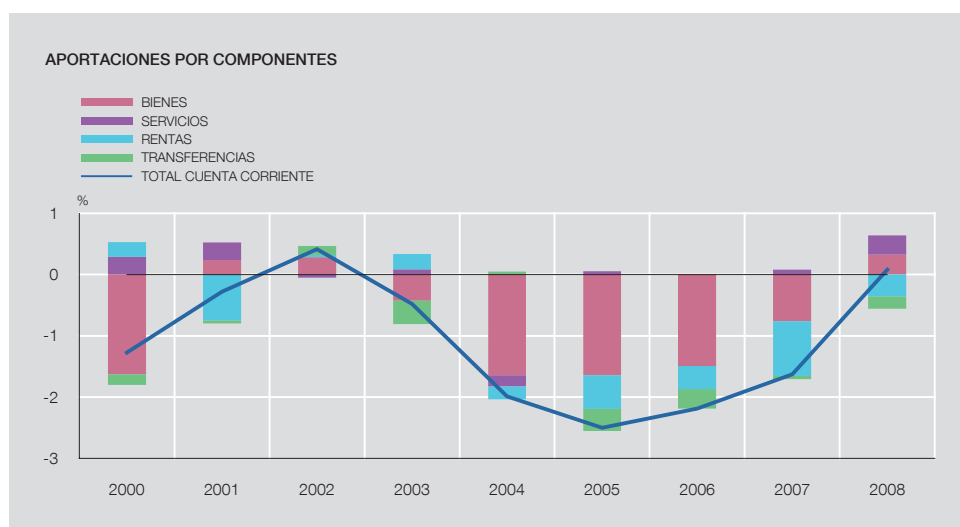
1. Para una descripción más detallada de la coyuntura económica internacional y española durante el año 2008 y del desarrollo e implicaciones de la crisis financiera, véase el *Informe Anual, 2008*, del Banco de España.



FUENTE: Banco de España.

a. El saldo energético y no energético es una estimación del Banco de España a partir de los datos de Aduanas.

VARIACIÓN EN PORCENTAJE DEL PIB DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE



FUENTE: Banco de España.

del significativo descenso del último trimestre. Las cuotas de exportación de España en términos reales se mantuvieron prácticamente estables por tercer año consecutivo, lo que refleja el esfuerzo de las empresas españolas por mantener su presencia en los mercados exteriores. Este esfuerzo también se ve confirmado por la favorable evolución de los precios relativos de exportación, cuyo diferencial frente a los de los principales países desarrollados se redujo en 2008. Sin embargo, la apreciación del euro en el conjunto del año provocó que los indicadores de competitividad-precio basados en los precios de exportación se mantuvieran prácticamente estabilizados en los valores del ejercicio anterior. No obstante, los indicadores de competitividad-precio mejoraron, en general, a partir del verano, cuando el euro comenzó a depreciarse, tendencia que ha predominado en los meses transcurridos de 2009.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ingresos (exportaciones)	18,5	4,5	2,7	3,7	6,6	6,0	11,3	9,6	0,7
Pagos (importaciones)	22,0	2,4	0,9	4,8	12,8	11,8	14,3	9,6	-0,8

FUENTE: Banco de España.

El incremento del superávit de servicios se debió a la reducción del déficit de los servicios no turísticos, ya que el saldo positivo de la balanza turística disminuyó, en un contexto en el que la crisis de confianza generalizada afectó muy negativamente a los flujos internacionales de turistas. El aumento del déficit de rentas de inversión reflejó tanto el aumento de la posición deudora neta de la economía española como la evolución de los diferenciales de rentabilidad de los activos financieros y pasivos exteriores de la economía española. Finalmente, el saldo negativo de transferencias corrientes se amplió por el empeoramiento de las transferencias netas con la UE y por el aumento de los pagos de las AAPP al exterior en concepto de donaciones, que solo contrarrestó parcialmente la disminución de los pagos netos al exterior en concepto de remesas de inmigrantes.

2.2 La balanza por cuenta corriente

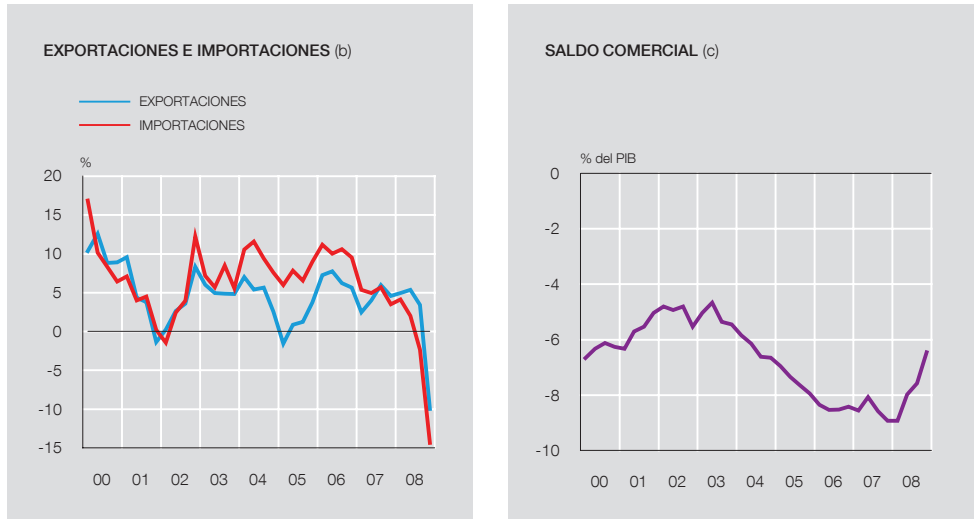
2.2.1 BALANZA COMERCIAL

Según las cifras de Balanza de Pagos, el déficit de la balanza comercial disminuyó en 2008 un 3,9%, tras crecer un 9,6% en 2007. Este descenso, el primero que se produce desde el año 2003, ha situado el déficit comercial en el 8% del PIB en 2008, siete décimas por debajo del máximo del año anterior (8,7% del PIB en 2007). La significativa ralentización de las importaciones, que llegaron a registrar una ligera caída en 2008 (de 0,8%, en términos nominales, frente al incremento del 9,6% registrado el año anterior), y el moderado avance de las exportaciones (un 0,7%, en términos nominales, frente al 9,6% en 2007) explican la corrección parcial del saldo comercial en dicho año (véase cuadro 2.1). Como en otros componentes del déficit exterior, la disminución del desequilibrio comercial fue más sustancial en los últimos meses del año: en el cuarto trimestre, el déficit comercial fue 2,7 pp del PIB inferior al del mismo período de 2007. La información disponible sobre los primeros meses de 2009 apuntaría a una mayor corrección en el actual ejercicio.

Como en ediciones anteriores de esta monografía, el análisis detallado de la evolución y de la estructura del comercio exterior² se realiza a partir de las cifras publicadas por el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria, que constituyen la fuente primaria de información para la elaboración de la balanza de mercancías de la Balanza de Pagos y de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR). A lo largo del texto, la comparación entre los datos de 2007 y de 2008 se lleva a cabo con las series provisionales, ya que en el momento de elaborar esta publicación no estaban disponibles los datos definitivos de 2008 (véase gráfico 2.3).

De acuerdo con los datos de Aduanas, el déficit energético se amplió significativamente, en términos nominales, en el conjunto de 2008 (un 34%) (véase gráfico 2.4). La elevada volatilidad del precio del petróleo a lo largo de 2008 ha condicionado su evolución en el año, de

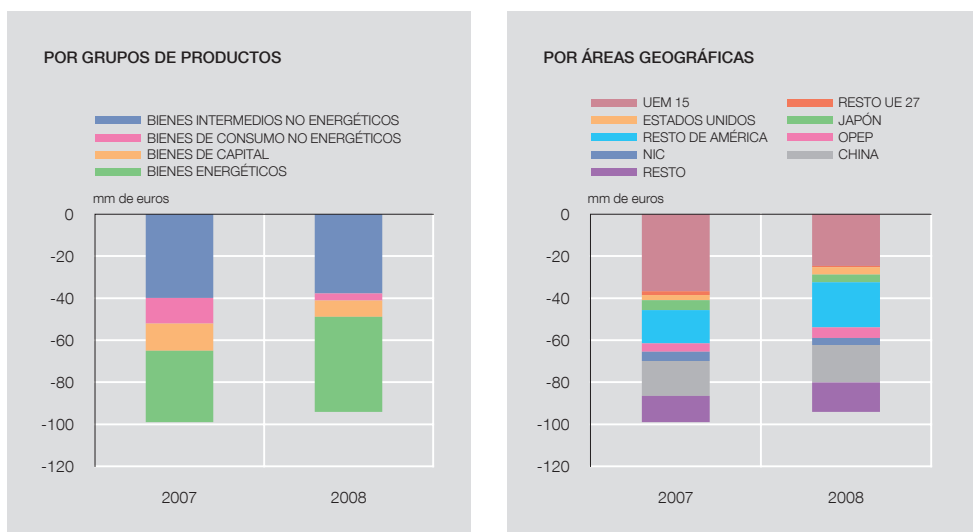
2. En el apéndice 1 de esta publicación se recogen las series históricas del comercio exterior español durante el período 1996-2008, según las cifras del Departamento de Aduanas, desglosadas por grupos de productos y áreas geográficas, con mayor detalle que el que se emplea en este capítulo.



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

- a. Datos ajustados de estacionalidad y calendario. Datos trimestrales en base 2000.
- b. Tasas de variación interanual. En términos reales.
- c. En términos nominales.

CONTRIBUCIONES AL DÉFICIT COMERCIAL EN TÉRMINOS NOMINALES (a)



FUENTE: Departamento de Aduanas.

- a. Contribución de cada rúbrica a la variación total del déficit de mercancías nominal, en miles de millones de euros. Datos provisionales.

modo que, hasta julio, momento en el que el precio del crudo alcanzó un máximo histórico, la factura energética mantuvo un crecimiento notable, mientras que, a partir de entonces, el rápido e intenso descenso del precio del petróleo condujo a una disminución del saldo energético. Por el contrario, el déficit no energético mostró una clara mejoría desde comienzos de año, de forma que en el conjunto de 2008 se redujo un 25%. La reducción de este componente del déficit comercial fue especialmente intensa en la segunda mitad del año, tónica que se mantiene a comienzos de 2009. Todas las partidas contribuyeron a la moderación del déficit no energético, destacando la reducción de los saldos negativos en bienes de consumo duradero y de capital (véase recuadro 2.1).

En el año 2008, el déficit comercial, según Aduanas, se situó en el 8,6% del PIB, 0,8 pp del PIB por debajo del valor alcanzado en 2007, interrumpiéndose así la trayectoria creciente que mantenía desde el año 2003. Esta reducción refleja la disminución del saldo negativo del componente no energético (en 1,7 pp del PIB), que más que compensó la ampliación del desequilibrio energético (en 0,9 pp del PIB).

La diferente evolución del saldo energético y no energético a lo largo de 2008 se explica principalmente por el significativo repunte del precio del petróleo, que elevó el valor de las importaciones energéticas, y por la ralentización de la demanda final española, que redujo las compras exteriores de productos no energéticos (véase gráfico 1). La elevada dependencia de la economía española de *inputs* energé-

COMPONENTES DE LA CORRECCIÓN DEL DÉFICIT COMERCIAL EN 2008

1 CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES ENERGÉTICO Y NO ENERGÉTICO



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Aduanas.

DESAGREGACIÓN POR TIPO DE PRODUCTOS (a)

Variación interanual en % del PIB

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008 (b)
EXPORTACIONES	0,8	0,3	0,9	1,0	0,8	1,7	1,1	0,6	17,2
Bienes de consumo duradero	0,1	0,0	0,2	0,1	-0,2	0,2	0,0	-0,1	2,5
Bienes alimenticios	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	2,1
Otros bienes de consumo no duradero	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,2	1,6
Bienes de equipo	-0,1	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	1,5
Bienes intermedios no energéticos	0,5	0,2	0,3	0,6	0,5	0,9	0,9	0,0	8,4
Bienes energéticos	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,3	1,1
IMPORTACIONES	0,8	0,2	1,4	2,7	2,7	2,9	2,0	0,2	25,8
Bienes de consumo duradero	0,1	0,1	0,3	0,6	0,3	0,2	0,2	-0,7	2,5
Bienes alimenticios	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	1,5
Otros bienes de consumo no duradero	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,1	0,2	2,5
Bienes de equipo	-0,1	-0,3	0,2	0,3	0,5	0,0	0,2	-0,5	2,2
Bienes intermedios no energéticos	0,5	0,2	0,6	1,1	0,6	1,4	1,3	-0,2	11,9
Bienes energéticos	-0,1	-0,1	0,1	0,5	1,0	0,9	0,1	1,4	5,2
SALDO	0,0	0,1	-0,5	-1,7	-1,9	-1,2	-0,9	0,4	-8,6
Bienes de consumo duradero	0,0	-0,1	-0,1	-0,4	-0,5	-0,1	-0,2	0,6	0,0
Bienes alimenticios	0,0	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,6
Otros bienes de consumo no duradero	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,9
Bienes de equipo	0,0	0,3	-0,1	-0,1	-0,3	0,2	-0,2	0,5	-0,7
Bienes intermedios no energéticos	0,0	0,0	-0,3	-0,5	-0,1	-0,5	-0,4	0,2	-3,4
Bienes energéticos	0,0	0,0	0,1	-0,3	-0,8	-0,7	-0,1	-1,0	-4,1

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Aduanas.

a. Datos nominales.

b. Nivel en porcentaje del PIB.

tics importados¹ y, por tanto, la baja sensibilidad de la demanda a su precio provocan que aumentos de este se trasladen con rapidez y con intensidad a la factura energética. Aunque, tras alcanzar un máximo en agosto, el precio del crudo registró una notable corrección, en línea con el descenso de la demanda global de petróleo y el deterioro de las expectativas sobre el crecimiento económico a nivel mundial, en el promedio de 2008 el petróleo importado se encareció en torno a un 26% en euros (un 35% en dólares), lo que dio lugar a un deterioro significativo del saldo comercial energético. Concretamente, el ascenso de los precios energéticos explica seis décimas del PIB de las nueve en que se amplió el déficit energético nominal.

La reducción del desequilibrio comercial en el resto de bienes se explica, sobre todo, por el significativo descenso de las importaciones en términos reales (-4,9%), ya que las exportaciones crecieron moderadamente (un 1,4%) y la relación real de intercambio se mantuvo prácticamente estable (en torno al 1%).

La pérdida de dinamismo de la industria (el VAB retrocedió un 2,7% en dicho sector) y la acusada ralentización de la demanda final (creció un 0,2% en 2008, en torno a 4 pp menos que el año anterior) redujeron la demanda de productos importados. No obstante, el descenso de las importaciones está siendo más pronunciado del que cabría esperar dada la evolución de sus determinantes tradicio-

nales: demanda y competitividad-precio². La intensidad del ajuste resulta aún más significativa si se tiene en cuenta el importante papel que la caída de la construcción, de bajo contenido importador, está teniendo en la desaceleración actual de la demanda final. Este hecho sugiere, en primer lugar, que el efecto indirecto del ajuste inmobiliario sobre la demanda de bienes importados está siendo importante, tanto por el impacto negativo que la significativa destrucción del empleo en dicho sector está teniendo sobre el consumo como por la menor demanda de productos importados relacionada con la adquisición de viviendas. Y, en segundo lugar, que la elevada incertidumbre existente sobre el alcance y duración de la recesión, y el endurecimiento de las condiciones de acceso a la financiación de empresas y familias están deprimiendo la demanda nacional, tanto de productos importados como internos. El análisis de las importaciones por tipo de producto confirma el notable descenso de las compras de bienes relacionados con el sector de la automoción, tanto de automóviles como de material de transporte terrestre y componentes intermedios. También fue intenso el ajuste en las compras de maquinaria y de bienes vinculados a las ramas de minerales, en línea con la contracción de la actividad industrial, y de importaciones de bienes de consumo ligados a la adquisición de vivienda.

1. Véase «La evolución del saldo energético y su contribución al saldo comercial de la economía española», *Boletín Económico*, junio 2008, Banco de España.

2. Según la ecuación estimada por el Banco de España para las importaciones reales de bienes, estas variables aún justificarían un crecimiento ligeramente positivo en 2008. Véase «Una actualización de las funciones de exportación e importación de la economía española», *Boletín Económico*, diciembre 2008, Banco de España.

DESAGREGACIÓN DEL SALDO COMERCIAL POR ÁREAS GEOGRÁFICAS (a)

Variación interanual en % del PIB

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008 (b)
TOTAL MUNDIAL	0,0	0,1	-0,5	-1,7	-1,9	-1,2	-0,9	0,4	-8,6
UE	-0,3	0,1	-0,2	-0,8	-0,5	-0,2	-0,6	1,2	-2,3
UEM	-0,2	-0,1	-0,1	-0,7	-0,5	-0,2	-0,6	1,1	-2,3
— Alemania	-0,3	-0,2	-0,1	-0,3	0,0	-0,2	-0,4	0,3	-1,8
— Francia	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,4	0,4
— Italia	0,0	0,1	0,0	-0,3	-0,2	0,0	-0,2	0,2	-0,6
— Portugal	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,7
Resto de la UE	-0,1	0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1
— Reino Unido	0,1	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Resto del mundo	0,3	0,0	-0,3	-0,9	-1,4	-1,0	-0,3	-0,8	-6,3
Estados Unidos	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,1	-0,3
China	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,4	-0,1	-1,6
América Latina	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	-0,1	-0,2	-0,5
Rusia y países asociados	0,0	-0,1	0,1	-0,1	-0,2	-0,2	0,0	-0,1	-0,7
OPEP	0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,5	-0,5	0,2	-0,5	-2,0
Resto	0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,2	-0,6

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Aduanas.

a. Datos nominales.

b. Nivel en porcentaje del PIB.

Por su parte, las exportaciones, como ya se ha indicado, continuaron registrando un crecimiento positivo, a pesar del importante descenso de finales de año, en un contexto de pronunciado debilitamiento del comercio internacional. El análisis por tipos de productos revela que la ralentización de las exportaciones ha estado condicionada principalmente por las ventas de bienes de equipo y de consumo duradero, en particular los productos relacionados con el sector de la automoción, que se está viendo muy afectado a nivel global por la crisis internacional.

La evolución descrita de las importaciones y exportaciones por tipos de productos explica que la corrección parcial del déficit no energético, en términos nominales, se apoyase fundamentalmente en la mejoría de los saldos negativos de bienes de equipo y de consumo duradero, que se corrigieron en 0,5 pp y 0,6 pp del PIB, respectivamente. El déficit comercial en bienes de equipo se redujo alrededor de un 40% en términos nominales, debido principalmente a la maquinaria. Por su parte, la menor demanda de bienes de consumo duradero permitió que el desequilibrio comercial en ese tipo de bienes se corrigiera casi completamente. Este resultado se explica por el comportamiento del comercio de automóviles, que registró un superávit de 5.535 millones en 2008, tras un déficit de 437 millones de euros el año anterior. Algo inferior fue la corrección del desequilibrio comercial de bienes intermedios, en torno a dos décimas del PIB, destacando los descensos de los déficits de

minerales y productos destinados a la producción de materiales de transporte, mientras que se deterioraron los saldos de productos químicos y eléctricos. Finalmente, el superávit que la economía española mantiene en las transacciones exteriores de alimentos se amplió en más de una décima del PIB, hasta el 0,6%.

La distribución por áreas geográficas de las variaciones en el déficit comercial refleja la evolución anteriormente comentada del comercio exterior por productos. La corrección parcial del déficit comercial se concentró fundamentalmente en la UEM, con una reducción de 1,2 pp del PIB, particularmente en Alemania (nuestro principal proveedor de bienes de capital y de automóviles) y en Francia, ya que el saldo bilateral con este último país pasó a ser positivo en 2008, en un contexto de fuerte descenso de las compras de bienes de capital y de consumo duradero procedentes de la economía gala (segundo proveedor de automóviles). Por el contrario, el déficit frente a países extracomunitarios se amplió en 0,8 pp del PIB, como resultado, principalmente, del deterioro del saldo negativo que mantiene la economía española frente a los países miembros de la OPEP, en consonancia con el encarecimiento del petróleo en el conjunto del año. Por su parte, el déficit frente a China, de donde procede un porcentaje creciente de importaciones destinadas al consumo de los hogares, aumentó de forma más moderada que en años anteriores.

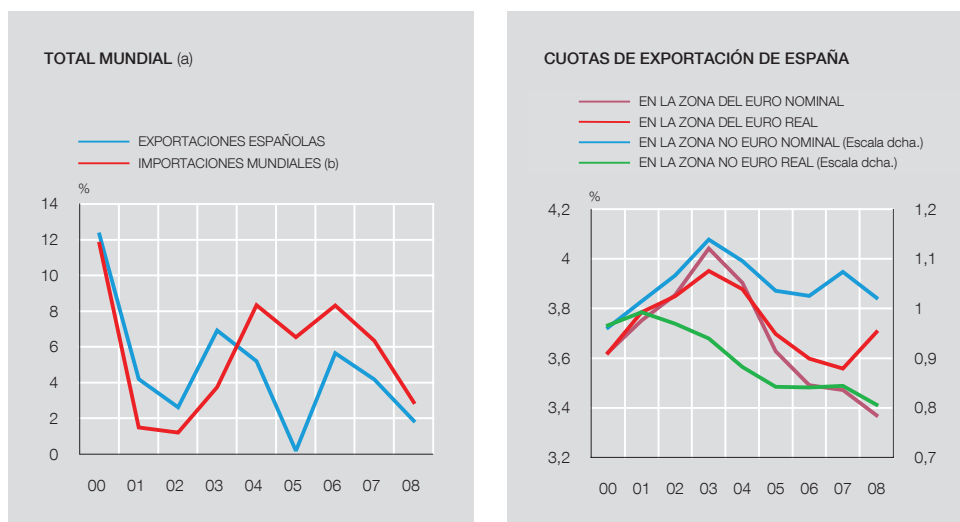
a) Las exportaciones de bienes

Como ya se ha comentado, las exportaciones de bienes perdieron dinamismo a lo largo de 2008, con un crecimiento inferior al 1%, en términos reales, en el conjunto del año, de acuerdo con la CNTR. La información de Aduanas también reflejó la moderación de las exportaciones de bienes, aunque de forma algo menos pronunciada, ya que su tasa de crecimiento se situó en 2008 en el 1,9% (4,2% en el año anterior).

La evolución de las exportaciones a lo largo de 2008 se vio afectada por la notable ralentización de los mercados de exportación de España, que crecieron algo menos de un 3% (frente a un 6,3% en 2007), y por la fortaleza del euro, que se apreció un 7,3% frente al dólar en el conjunto del año. Según el FMI, las importaciones mundiales moderaron su ritmo de crecimiento hasta el 3% en el conjunto de 2008, tras el 7% del año anterior (véase gráfico 2.5). Esta ralentización fue especialmente acusada en el último trimestre del año, cuando el comercio mundial incluso se contrajo cerca de un 3% en términos interanuales, primer descenso registrado desde el año 2001. A esta caída han contribuido especialmente las economías desarrolladas, incluyendo los mercados europeos, donde se concentra el grueso de las relaciones comerciales de España, aunque también se ralentizaron las exportaciones hacia países, como China, que en los últimos años habían actuado como motor del comercio internacional. La información relativa a los primeros meses de 2009 apunta a que el comercio mundial continuó contrayéndose, a ritmos no observados desde la Segunda Guerra Mundial.

El ajuste del comercio internacional está siendo especialmente intenso en la coyuntura actual, a lo que ha contribuido un conjunto de factores vinculados al proceso de globalización³. En

3. Véanse Organización Mundial del Comercio (2009), *World Trade 2008, Prospects for 2009*, comunicado de prensa 554; y BCE (2009), *Boletín Mensual*, marzo.



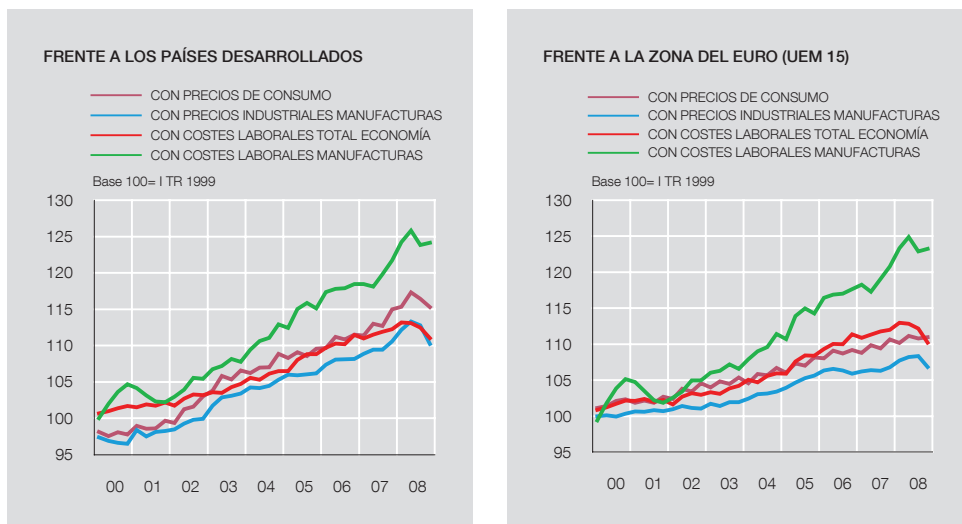
FUENTES: OCDE, Ministerio de Economía y Hacienda, y Banco de España.

a. Tasas de variación interanual en términos reales.

b. Series ponderadas por la participación de estos países en las exportaciones españolas.

primer lugar, el carácter generalizado de la crisis pone de manifiesto un elevado grado de sincronía cíclica entre las economías desarrolladas y las emergentes, que podría haber aumentado en los últimos años en línea con la intensificación de las transacciones comerciales y financieras entre los distintos países y áreas. En segundo lugar, las relaciones comerciales se han visto reforzadas por la fragmentación geográfica de las cadenas de valor, que eleva el comercio *intra-firma* entre los países y, por tanto, en períodos de debilidad de la actividad, como el actual, genera un efecto multiplicador negativo sobre el comercio. Un tercer elemento que podría estar agudizando la contracción de los flujos comerciales son las dificultades de acceso al crédito comercial. Aunque la evidencia relativa a los problemas que plantea la financiación del comercio sigue siendo un tanto anecdótica, es posible que el endurecimiento generalizado de las condiciones de acceso a la financiación que están aplicando los bancos se haya extendido también al crédito comercial, especialmente en los mercados emergentes, y en particular en Asia. A la intensa caída del comercio mundial hay que unir los riesgos que se derivarían de la adopción de medidas proteccionistas, que tendrían un impacto negativo adicional sobre el comercio y la actividad, y retrasarían la recuperación.

En el ámbito de la competitividad, los principales indicadores sugieren que la economía española registró pérdidas de competitividad-precio en el conjunto de 2008, aunque estas se moderaron a medida que avanzaba el año, tanto por la favorable evolución de los precios relativos como por la depreciación del euro frente a las monedas de nuestros principales socios comerciales. Frente al conjunto de países desarrollados, los diferenciales de crecimiento de los precios y de los costes continuaron siendo positivos en el conjunto del año. En sentido contrario, los precios de exportación mostraron un diferencial de crecimiento negativo, indicativo del esfuerzo que están realizando los exportadores españoles, sometidos a la presión de los costes internos, para mantener su cuota de mercado (véanse gráfico 2.6 y cuadro 2.5). Ante el incremento de la competencia internacional que está suponiendo la plena incorporación de las economías emergentes al comercio global, resulta cada vez más complicado para las empresas consolidar y aumentar su presencia en el exterior. El diseño de políticas económicas dirigidas a dicho objetivo requiere profundizar en el conocimiento de las características diferenciadoras de las empresas exportadoras, que representan un colectivo pequeño del total de empresas de un país (véase recuadro 2.2).



FUENTE: Banco de España.

a. Un aumento del índice indica pérdidas de competitividad, y viceversa.

Aunque las exportaciones españolas ralentizaron su ritmo de avance en 2008 en línea con la evolución de sus determinantes principales (demanda mundial y competitividad), la cuota de exportación en términos reales se mantuvo estable por tercer año consecutivo. La ganancia de cuota en la zona del euro permitió compensar la pérdida de peso de nuestras exportaciones en el resto del mundo (véase gráfico 2.5). El hecho de que la desaceleración actual esté afectando considerablemente a la demanda mundial de bienes de inversión, que tienen menor peso en la estructura de exportación de España que en otras economías desarrolladas, contribuiría, en parte, a explicar el mejor comportamiento relativo de la cuota de exportación de España en comparación con otros países desarrollados. Asimismo, la diversificación geográfica hacia países menos desarrollados ha podido ayudar a que las exportaciones mantuvieran un comportamiento favorable en la primera parte de 2008. En términos nominales, la cuota se redujo, si bien este resultado está condicionado por el significativo ascenso de los precios del petróleo en el promedio del año, que sesga al alza los precios de las importaciones y, en suma, infla los flujos del comercio mundial medidos en términos nominales.

En el conjunto de 2008 destacó el avance (en términos nominales) de las exportaciones extracomunitarias, en especial de las destinadas a las economías productoras de petróleo, como Rusia y los países miembros de la OPEP, cuya demanda se vio favorecida en los primeros trimestres del año por el fuerte ascenso del precio del crudo. Por su parte, el crecimiento de las exportaciones dirigidas al área del euro se explica por las ventas a Francia, Alemania y, especialmente, Portugal, que compensaron el retroceso de las dirigidas a Italia. Como resultado de todo lo anterior, en 2008 el peso relativo de las economías desarrolladas en las exportaciones españolas continuó reduciéndose, si bien moderadamente (véase cuadro 2.4), con la excepción más destacada de Japón. En cambio, la CEI y otros países del centro y este de Europa y la OPEP incrementaron su participación en el total, aunque sigue siendo reducida en ambos casos. En sentido contrario, disminuyó el peso relativo de las ventas a América Latina, ya que las exportaciones dirigidas a dicha área descendieron sensiblemente. La diversificación geográfica de las exportaciones constituye un elemento necesario para incrementar la presencia de los productos españoles en mercados de elevado potencial de crecimiento, donde las empresas nacionales mantienen todavía una posición rezagada.

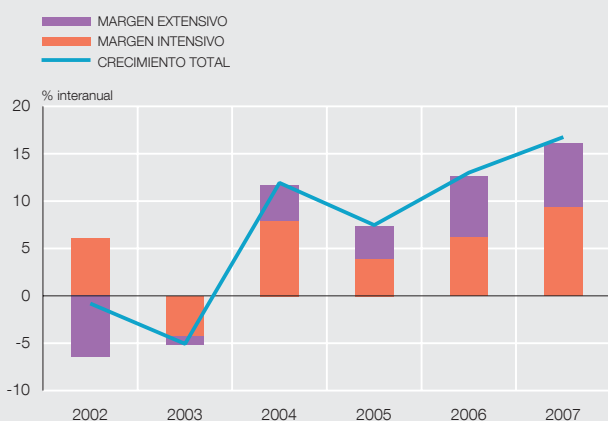
La economía española ha experimentado un significativo proceso de internacionalización a lo largo de su última fase expansiva, que se ha caracterizado, entre otros factores, por el incremento del número de empresas que exportan. Este aumento se ha producido en un contexto de globalización de la actividad y de incorporación de nuevas economías al comercio mundial, que han elevado considerablemente el grado de competencia al que tienen que enfrentarse las empresas, no solo en los mercados exteriores, sino también en los internos. Como resultado de estos cambios en el panorama internacional, la capacidad de una economía para aprovechar el potencial de crecimiento que ofrecen los distintos mercados exteriores descansa, en mayor medida que en el pasado, en la capacidad competitiva de

sus empresas. De ahí que en los últimos años los desarrollos más recientes de la teoría del comercio internacional hayan centrado su atención en el análisis de las características diferenciales de las empresas exportadoras. De acuerdo con esta literatura, el comercio mundial actúa como un mecanismo de selección empresarial en el cual solo las empresas más productivas exportan, mientras que las menos eficientes, incapaces de afrontar los costes relacionados con la expansión internacional, limitan su producción al mercado interno o desaparecen.

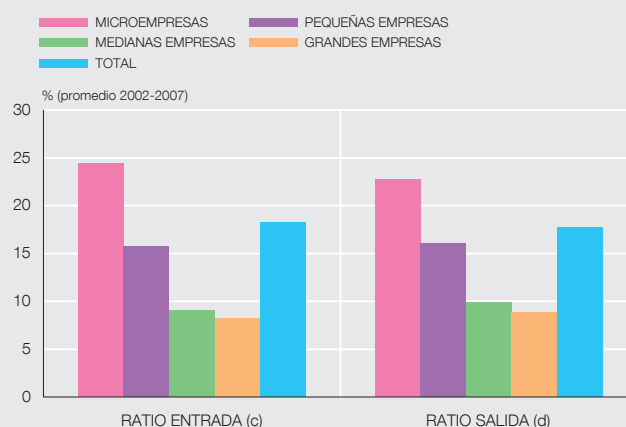
En este recuadro se resumen los resultados de un trabajo realizado sobre la evolución del número de empresas exportadoras españolas

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMPRESAS EXPORTADORAS ESPAÑOLAS (a)

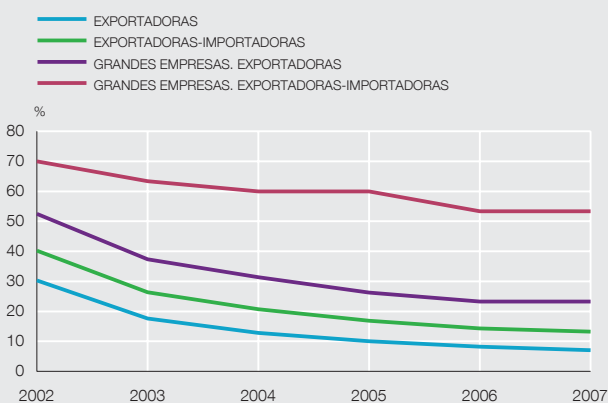
1 COMPONENTES DEL CRECIMIENTO DEL VALOR EXPORTADO (b)



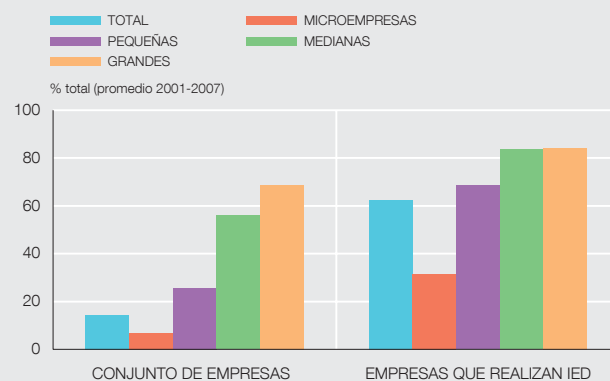
2 DINÁMICA DE ENTRADA Y SALIDA DE LAS EMPRESAS EXPORTADORAS ESPAÑOLAS



3 SUPERVIVENCIA DE LA NUEVA EMPRESA EXPORTADORA (e)



4 EMPRESAS EXPORTADORAS POR TRAMOS DE TAMAÑO



FUENTE: Banco de España, a partir de las estadísticas de Balanza de Pagos, Central de Balances y Registro Mercantil.

- a. El tamaño de la empresa se define según el número de empleados. Se clasifican como microempresas las que cuentan con menos de 10 empleados, como pequeñas las que tienen entre 10 y 49 empleados, y como medianas y grandes, respectivamente, las que cuentan entre 50 y 249 empleados y con 250 empleados o más.
- b. Se define el margen extensivo como el incremento del valor exportado derivado del aumento del número de empresas y el intensivo como el derivado del aumento del importe medio exportado por empresa.
- c. Cociente (entre exportadoras) $\frac{\text{Empresas nuevas}_{t_1}}{(\text{Empresas nuevas}_{t_1} + \text{Empresas existentes}_{t_1-1})}$.
- d. Cociente (entre exportadoras) $\frac{\text{Empresas salientes}_{t_1}}{(\text{Empresas salientes}_{t_1} + \text{Empresas existentes}_{t_1-1})}$.
- e. Se analiza la evolución de las empresas que inician su actividad exportadora y/o importadora en el año 2001 y que continúan dicha actividad durante el periodo 2002-2007.

y sobre sus principales características el período 2001-2007¹. Los estudios disponibles a nivel microeconómico para el caso español son muy escasos, dado el carácter confidencial de la información que las empresas comunican al Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria. Para cubrir esta laguna y avanzar en el conocimiento de las empresas exportadoras españolas, en el trabajo realizado se ha construido una base de datos que engloba información aportada por tres fuentes estadísticas: la Balanza de Pagos (BP) y la Central de Balances (CB), tanto la que se recoge directamente en la CB como la procedente de las Cuentas Anuales (CA) depositadas en los Registros Mercantiles. La primera de estas fuentes se emplea para identificar el colectivo de empresas que exportan y el valor de sus ventas², y las otras dos para obtener información sobre sus principales características, tales como tamaño, capacidad innovadora o cualificación del capital humano, entre otras.

De acuerdo con los datos empleados, la expansión de las exportaciones españolas en el conjunto del período 2001-2007 se apoyó más en el *margen intensivo* (entendido como la parte de las ventas al exterior que se explica por el aumento del valor medio exportado por las empresas exportadoras) que en el *extensivo* (*la parte que, por el contrario, se explica por la variación del número de empresas*) (véase gráfico 1). La contribución del *margen extensivo* se explica principal-

mente por el incremento de las pequeñas y medianas empresas que exportan, mientras que las de mayor tamaño son las que, principalmente, han determinado la evolución del *margen intensivo*. Este hecho diferencial parece indicar tanto que las empresas de mayor tamaño comenzaron a exportar mucho antes que las pequeñas como que las ratios de entrada y salida de la actividad exportadoras —que pueden resultar informativas de los posibles problemas para consolidar las relaciones comerciales con el exterior— difieren según el tamaño de la empresa. El análisis de estas ratios confirma que las empresas de tamaño más reducido presentan tasas, tanto de entrada como de salida, más elevadas que el resto, lo que sugiere que las pequeñas empresas están accediendo con dinamismo a los mercados exteriores, aunque tienen dificultades para consolidarse. Así, solo el 7% de las empresas que comenzaron a exportar en 2001 continuaba haciéndolo en 2007. Estas tasas de supervivencia en la actividad exportadora aumentan significativamente si la empresa exporta e importa simultáneamente, y más aun si se trata de grandes empresas.

En línea con la teoría y la evidencia internacional, las empresas exportadoras españolas representan una proporción minoritaria del total (el 14% en 2007), mientras que el porcentaje de importadoras es más elevado (alrededor del 20% en dicho año), reflejando la elevada dependencia de *inputs* importados de la economía española. Los datos sugieren que las empresas que realizan inversiones directas en el exterior (IED) son más proclives a exportar, lo que apoyaría la existencia de una relación positiva entre la IED y las exportaciones, probablemente de naturaleza *intrafirma*. Finalmente, como cabría esperar, la proporción de empresas que tienen relaciones comerciales con el exterior es más elevada en el sector manufacturero que en el total de la economía.

1. Véase A. Caloca y C. M. Machuca (2009), «Las características de las empresas exportadoras españolas», *Boletín Económico*, mayo, Banco de España. 2. Si bien los datos de Balanza de Pagos difieren de los disponibles en el Departamento de Aduanas, aproximan de forma adecuada el total de las exportaciones y al grueso de las empresas exportadoras. No obstante, el sesgo hacia medianas y grandes empresas conlleva que las pequeñas no estén bien representadas.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA ESPAÑOLA EXPORTADORA FRENTE A LA NO EXPORTADORA
Período 2001-2007

		Mediana de la distribución (a)					
		Tamaño	Ratio capital físico por trabajador	Ratio de temporalidad	Cualificación del trabajo	Intensidad innovadora	Productividad (VAB/empleo)
TOTAL	Exporta	14,5	1,8	20,0	14,9	2,0	48,9
	No exporta	3,8	1,0	36,8	13,0	0,6	37,6
Industria manufacturera	Exporta	23,5	2,1	17,4	13,9	2,6	48,6
	No exporta	5,9	1,1	29,7	18,2	1,0	35,9
% sobre el total							
		Empresas exportadoras		Empresas importadoras		Grado de concentración de las exportaciones	
					TOP 1%	TOP 5%	TOP 10%
TOTAL (b)		14,4		20,4	73,2	91,2	96,0
Industria manufacturera		25,2		26,2	67,1	87,0	93,7

FUENTE: Banco de España, a partir de las estadísticas de Balanza de Pagos, Central de Balances y Registro Mercantil.

a. El tamaño se mide por el número de empleados; la ratio capital físico por trabajador se calcula como el cociente entre el inmovilizado material y el número de empleados; la ratio de temporalidad es el porcentaje que el empleo no fijo representa sobre el empleo total; la cualificación del trabajo se aproxima por el porcentaje que representan los directores, gerentes de empresa, profesionales, técnicos y similares sobre el total de empleados; la intensidad innovadora se aproxima por el porcentaje que representan los gastos en I + D sobre el valor añadido bruto, en este caso el estadístico considerado es la media muestral; la productividad se mide por el VAB por empleado.
b. Calculado sobre el total muestral del período 2001-2007.

En cuanto a las características de las empresas exportadoras, su tamaño, capacidad innovadora y niveles de productividad son, en promedio, más elevados que los que presentan las empresas que no venden al exterior (véase cuadro adjunto). Las diferencias son, en general, más pronunciadas en el caso de las manufacturas. La brecha de tamaño entre las empresas que exportan y aquellas que no lo hacen es muy amplia, superando cuatro veces la mediana del primer grupo a la del segundo. Así, la proporción de empresas que vende al exterior aumenta con el tamaño, de manera que cerca del 70% de las grandes empresas exporta, lo que explica el elevado grado de concentración del valor de los intercambios con el exterior (el 10% de las empresas explica en torno al 96% del total exportado en el período 2001-2007). Con las cautelas señaladas en el artículo mencionado, los datos disponibles sugieren que las empresas exportadoras tienen un carácter innovador más acusado que el resto. La *ratio* de temporalidad se reduce apreciablemente en este colectivo de empresas, aunque es inferior en el caso de las manufacturas, lo que está condicionado por la intensidad en mano de obra no cualificada del sector del automóvil. Finalmente, la discrepancia en los niveles de productividad aparente del trabajo es significativa, al superar en un 30% el de

las empresas exportadoras al de las que solo comercian en el mercado interior. Las diferencias en cuanto a la intensidad de empleo de capital fijo por trabajador también son relevantes.

El análisis realizado indica que las empresas españolas han intensificado su implantación en el exterior, aunque algunas características de nuestro tejido productivo —predominio de las pequeñas y medianas empresas— dificultan la expansión y consolidación de la internacionalización de las empresas españolas. Todo ello subraya la necesidad de adoptar políticas que favorezcan la reducción de los costes específicos de exportación que afrontan las empresas, especialmente las de menor tamaño, cuya capacidad técnica y financiera tiende a ser más limitada. Entre dichas medidas se encontrarían la promoción de la actividad exportadora y de la imagen de los productos españoles en el exterior, y la implantación de líneas de apoyo oficial a la creación de consorcios exportadores. Las políticas de incentivo a la internacionalización empresarial no solo se circunscriben al ámbito sectorial, ya que el desarrollo de un entorno institucional más flexible y abierto a la competencia, que propicie la reasignación de recursos hacia las empresas más eficientes, mejoraría la competitividad de nuestra economía.

El desglose de las exportaciones reales por productos muestra que la desaceleración de las ventas al exterior fue generalizada, con la excepción de los bienes energéticos, que repuntaron después del estancamiento registrado el año previo, y, en menor medida, de los bienes de consumo no alimenticio no duradero. En cualquier caso, estas dos partidas también se vieron afectadas por la contracción de las exportaciones registrada en el cuarto trimestre, que afectó particularmente a los bienes intermedios, de equipo y de consumo duradero, descenso que en estas dos últimas rúbricas se extiende también al conjunto de 2008 (-2,8% y -4,6%, respectivamente). A diferencia del año anterior, las ventas al exterior de automóviles apenas crecieron, condicionadas por la significativa disminución del último trimestre, que se generalizó a la mayor parte de los mercados. Por otro lado, el descenso de las ventas de bienes de equipo fue más acusado que el del año anterior, principalmente por la desfavorable evolución de las exportaciones de material de transporte. Las ventas de bienes intermedios industriales se estancaron, en contraste con el dinamismo mostrado en 2007 (véase cuadro 2.2). Los datos de los primeros meses de 2009 muestran que continúa la tónica descrita, con retrocesos muy significativos de las exportaciones de bienes de equipo, intermedios industriales y de consumo duradero (en torno al 20% interanual en algunos casos), así como de productos energéticos.

Finalmente, atendiendo a la descomposición de las exportaciones por ramas de actividad, las exportaciones de bienes de las industrias de intensidad tecnológica alta se expandieron apreciablemente, impulsadas por los productos farmacéuticos y las aeronaves, si bien su peso en el total continuó siendo reducido (por debajo del 10%). En cambio, las exportaciones de tecnología media-alta y media-baja disminuyeron, condicionadas, en el primer caso, por la reducción de las exportaciones de vehículos de motor, productos químicos y maquinaria y equipo mecánico; y, en el segundo, por el descenso de las ventas de caucho y materias plásticas y minerales no metálicos. Por su parte, las ventas de las industrias de tecnología baja crecieron modestamente, apoyadas en las ramas de alimentos y de textil y confección.

	TOTAL			BIENES DE CONSUMO			BIENES DE CAPITAL			BIENES INTERMEDIOS NO ENERGÉTICOS			BIENES INTERMEDIOS ENERGÉTICOS		
	Ø 00-06	2007 (a)	2008 (a)	Ø 00-06	2007 (a)	2008 (a)	Ø 00-06	2007 (a)	2008 (a)	Ø 00-06	2007 (a)	2008 (a)	Ø 00-06	2007 (a)	2008 (a)
EXPORTACIONES															
TOTAL	7,2	6,8	3,7	6,0	2,5	4,8	1,9	-1,8	-1,3	9,1	11,8	0,3	16,6	9,2	54,8
OCDE	7,1	4,6	1,7	6,0	1,6	4,4	0,9	-1,5	-2,3	9,5	9,6	-2,7	14,0	-23,5	89,0
UE 27	6,5	5,5	1,9	...	2,5	4,2	...	1,4	0,8	...	10,4	-2,4	...	-27,5	85,7
UE 15	6,1	4,5	1,7	5,1	1,3	3,8	-0,6	0,8	-0,8	8,5	9,7	-2,6	13,8	-28,6	86,8
<i>Reino Unido</i>	6,5	2,0	-3,4	5,9	-6,1	4,6	4,5	-6,3	-24,3	7,7	14,9	-12,2	9,1	-23,1	293,6
Zona del euro (UEM 15)	5,9	6,1	1,5	...	3,0	3,2	...	2,5	3,2	...	8,8	-1,9	...	24,4	67,4
<i>Alemania</i>	4,4	5,8	1,7	2,8	-0,5	6,0	-4,7	9,8	10,7	7,5	9,9	-1,9	17,9	10,5	-20,0
<i>Francia</i>	6,6	6,4	1,2	5,6	8,6	2,1	0,1	-5,6	1,4	9,5	7,1	-1,1	13,9	-9,5	95,4
<i>Italia</i>	6,4	6,2	-2,0	5,5	-3,3	2,6	-2,5	14,3	-18,2	9,5	12,7	-4,8	12,7	157,6	209,2
ESTADOS UNIDOS	7,3	0,9	1,6	6,6	-5,1	8,3	2,9	-43,0	17,3	8,7	13,6	-8,6	10,0	8,9	134,5
OPEP	8,1	22,3	24,4	7,0	-1,9	15,5	10,4	41,8	-2,5	7,7	27,0	35,9	16,5	74,8	42,0
CEI y otros países del este y centro de Europa	2,1	26,2	27,0	1,0	38,0	38,7	1,0	27,7	35,5	3,2	17,4	14,2	7,6	-30,1	50,3
Resto de América	4,4	-7,8	-6,2	6,7	-16,0	-28,0	3,9	-32,3	-26,7	2,9	14,1	10,7	40,4	-17,8	44,8
NIC	4,9	2,0	1,7	6,8	10,9	11,6	7,6	-43,0	10,2	3,9	7,5	-3,2	5,2	93,2	180,4
Resto del mundo	9,9	15,8	10,0	7,2	10,8	6,4	4,7	12,6	16,0	11,4	20,3	6,5	17,3	5,1	30,8
IMPORTACIONES															
TOTAL	9,5	8,0	0,6	10,1	6,2	-7,8	0,5	7,1	-18,3	9,2	11,3	-1,5	22,8	2,3	36,8
OCDE	7,6	8,0	-5,8	9,6	6,6	-9,6	-0,8	7,0	-18,3	8,5	8,2	-4,2	22,1	17,4	29,0
UE 27	7,1	8,5	-6,5	...	6,6	-9,2	...	12,3	-19,8	...	7,3	-4,0	...	33,5	22,9
UE 15	6,6	8,3	-7,0	8,0	6,2	-9,5	-0,9	11,0	-18,8	7,8	7,1	-4,5	22,3	37,0	17,2
<i>Reino Unido</i>	3,6	3,7	-3,2	6,2	-1,0	-3,6	-5,3	-3,4	-28,6	4,2	3,5	-10,2	9,8	53,9	71,6
Zona del euro (UEM 15)	7,1	9,3	-7,6	...	7,7	-10,4	...	14,4	-20,0	...	7,6	-4,0	...	37,5	5,8
<i>Alemania</i>	7,9	15,1	-6,0	11,6	16,4	-13,0	0,0	18,9	-14,3	8,3	13,2	2,4	49,4	18,4	-48,4
<i>Francia</i>	4,3	3,2	-11,4	6,1	-0,8	-15,4	-7,2	5,0	-24,4	6,4	4,9	-8,5	7,3	14,9	38,2
<i>Italia</i>	7,6	14,6	-11,9	7,9	12,3	-13,7	0,5	13,8	-21,2	8,6	9,3	-13,8	27,4	65,4	15,4
ESTADOS UNIDOS	1,7	17,1	12,5	7,1	15,6	32,9	-6,2	-11,5	-8,3	3,2	31,2	-0,9	17,6	-14,1	198,1
OPEP	18,0	-4,9	32,6	7,8	-14,0	6,8	-4,3	79,7	-64,9	10,1	8,7	-6,1	20,0	-6,4	39,2
CEI y otros países del este y centro de Europa	17,1	6,2	21,2	-6,0	-24,3	14,8	-20,8	53,0	5,6	7,8	-2,7	11,7	34,7	11,1	24,8
Resto de América	13,7	4,0	6,3	13,2	-7,2	-16,7	21,9	-53,5	-79,9	10,8	28,8	10,1	44,1	-21,0	134,3
NIC	10,3	-3,2	-16,3	9,0	-7,5	-36,5	4,1	-18,0	-24,1	13,5	5,0	3,1	304,5	8,5	-24,3
Resto del mundo	17,0	18,1	10,0	15,5	9,9	1,4	16,1	24,2	-3,4	17,5	32,4	10,5	21,4	-1,0	48,9

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

b) Las importaciones de bienes

Las importaciones de bienes descendieron un 2,7% en términos reales en 2008, según los datos de la CNTR, el primer retroceso anual desde 1993. De acuerdo con los datos de Aduanas, las compras al exterior también disminuyeron en 2008 (un 2,9%, frente al incremento del 6,9% del año anterior) (véase cuadro 2.3). La caída de la actividad industrial y la debilidad de la inversión y del consumo privado propiciaron un ajuste rápido de las importaciones, como consecuencia de la elevada dependencia de la economía española de *inputs* importados y de bienes de equipo y de consumo de elevado contenido tecnológico. Así, en 2008 la evolución de las importaciones refleja fundamentalmente la ralentización de la demanda final, ya que la competitividad-precio de los productos importados frente a la producción interna continuó mejorando, favorecida por la fortaleza del euro en el conjunto del año. Como resultado de esta evolución, el peso de las importaciones en la demanda final se redujo en 2008.

Al igual que las exportaciones, la debilidad de las compras al exterior se acentuó progresivamente a lo largo del ejercicio, siendo el descenso especialmente intenso y generalizado en el último trimestre del año. Esta pauta se ha mantenido durante los primeros meses de 2009,

	MEDIA 2000-2006	2007	2008
EN TÉRMINOS REALES (a)			
EXPORTACIONES			
TOTALES	5,1	4,2	1,9
Bienes de capital	7,1	-0,5	-2,8
Bienes de consumo	3,5	0,1	4,1
<i>Alimenticio</i>	3,6	3,0	2,0
<i>No alimenticio</i>	3,4	-1,2	5,0
Bienes intermedios	5,8	8,0	1,1
<i>No energéticos</i>	6,1	8,2	0,3
<i>Energéticos</i>	0,7	5,1	20,4
IMPORTACIONES			
TOTALES	6,9	6,9	-2,9
Bienes de capital	6,8	9,8	-19,6
Bienes de consumo	8,0	5,1	-7,7
<i>Alimenticio</i>	6,0	7,4	-1,8
<i>No alimenticio</i>	8,5	4,5	-9,3
Bienes intermedios	6,2	7,2	2,0
<i>No energéticos</i>	6,2	8,0	-0,7
<i>Energéticos</i>	5,8	3,5	13,8
ÍNDICES DE VALOR UNITARIO			
EXPORTACIONES			
TOTALES	2,0	2,5	1,9
Bienes de capital	-1,0	-0,9	1,8
Bienes de consumo	2,3	2,4	0,6
<i>Alimenticio</i>	2,1	2,7	4,7
<i>No alimenticio</i>	2,4	2,2	-1,2
Bienes intermedios	2,6	3,3	2,7
<i>No energéticos</i>	1,8	3,3	0,0
<i>Energéticos</i>	16,7	2,0	29,6
IMPORTACIONES			
TOTALES	2,5	1,0	3,8
Bienes de capital	-1,4	-2,4	1,8
Bienes de consumo	1,3	1,1	-0,1
<i>Alimenticio</i>	1,3	1,1	2,9
<i>No alimenticio</i>	1,3	1,1	-0,8
Bienes intermedios	4,1	1,6	5,7
<i>No energéticos</i>	1,6	2,9	-0,7
<i>Energéticos</i>	15,5	-1,3	20,3

FUENTES: Departamento de Aduanas y Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

a. Los datos de exportaciones e importaciones reales de los dos últimos años son provisionales.

destacando la reducción de las compras de bienes de equipo y de productos intermedios industriales. En el conjunto de 2008, la caída de las compras de bienes de equipo, en términos reales, fue especialmente acusada, cercana al 20%, en contraste con el incremento del 10% en 2007, y se extendió a prácticamente todos sus componentes. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios industriales se redujeron ligeramente —un 0,7%—, después del avance acumulado en los dos últimos ejercicios. El descenso fue relevante en los minerales y en los productos intermedios relacionados con los medios de transporte. Al mismo tiempo, las importaciones de bienes de consumo retrocedieron sensiblemente, cerca de un 8% (frente al crecimiento del 5% registrado en 2007), arrastradas por las compras de bienes de consumo duradero, que disminuyeron más de un 28%, y cuya caída estuvo condicionada principalmente por las menores compras de automóviles y de los bienes con elevado contenido tecnológico (como electrónica de consumo) (véase cuadro 2.2).

	PARTICIPACIÓN EN EL COMERCIO TOTAL		COMPOSICIÓN DEL COMERCIO DEL ÁREA (b)					
	2007	2008	2007			2008		
			Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios
EXPORTACIONES								
TOTAL	100,0	100,0	36,5	9,2	54,2	36,9	8,8	54,3
OCDE	80,2	78,6	39,9	8,3	51,8	41,0	7,9	51,0
UE 27	70,1	68,9	40,5	7,8	51,7	41,5	7,7	50,8
UE 15	65,7	64,4	40,8	7,8	51,4	41,7	7,6	50,7
<i>Reino Unido</i>	7,5	7,0	46,9	8,1	44,9	50,8	6,4	42,8
Zona del euro (UEM 15)	56,2	55,0	40,5	7,8	51,8	41,2	7,9	50,9
<i>Alemania</i>	10,8	10,6	37,1	6,7	56,2	38,7	7,3	54,0
<i>Francia</i>	18,6	18,2	45,1	8,5	46,4	45,5	8,5	46,0
<i>Italia</i>	8,5	8,0	39,0	7,9	53,0	40,8	6,6	52,5
Estados Unidos	4,2	4,1	31,7	6,3	62,1	33,7	7,2	59,0
OPEP	2,9	3,5	21,7	19,0	59,4	20,1	14,9	65,0
CEI y otros países del este y centro de Europa	2,3	2,9	41,9	11,5	46,6	45,7	12,3	42,0
Resto de América	3,5	3,1	24,4	21,2	54,5	18,7	16,5	64,8
NIC	1,0	1,0	23,8	7,0	69,2	26,1	7,6	66,3
Resto del mundo	7,5	8,0	19,4	12,4	68,3	18,7	13,0	68,2
IMPORTACIONES								
TOTAL	100,0	100,0	27,6	10,6	61,8	25,3	8,6	66,1
OCDE	70,4	65,9	29,6	12,6	57,8	28,5	10,9	60,7
UE 27	59,1	54,9	29,7	12,9	57,4	28,9	11,1	60,0
UE 15	55,8	51,6	29,7	12,9	57,5	28,8	11,3	59,9
<i>Reino Unido</i>	4,7	4,5	36,2	9,9	53,9	36,1	7,3	56,6
Zona del euro (UEM 15)	49,5	45,4	29,1	13,2	57,7	28,2	11,4	60,4
<i>Alemania</i>	15,2	14,2	32,4	14,5	53,1	30,0	13,2	56,8
<i>Francia</i>	12,2	10,8	30,4	8,7	60,8	29,1	7,5	63,5
<i>Italia</i>	8,7	7,6	24,5	14,3	61,2	24,0	12,8	63,2
Estados Unidos	3,5	4,0	15,8	15,4	68,8	18,6	12,6	68,8
OPEP	7,5	9,9	2,6	0,4	97,0	2,1	0,1	97,8
CEI y otros países del este y centro de Europa	3,8	4,6	2,8	0,7	96,5	2,6	0,6	96,8
Resto de América	3,7	3,9	29,3	4,7	66,0	22,9	0,9	76,2
NIC	2,2	1,8	39,6	11,3	49,1	30,1	10,3	59,7
Resto del mundo	13,2	14,4	37,8	9,6	52,6	34,8	8,5	56,8

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

b. Estas cifras representan la estructura de los flujos comerciales realizados con cada una de las áreas consideradas.

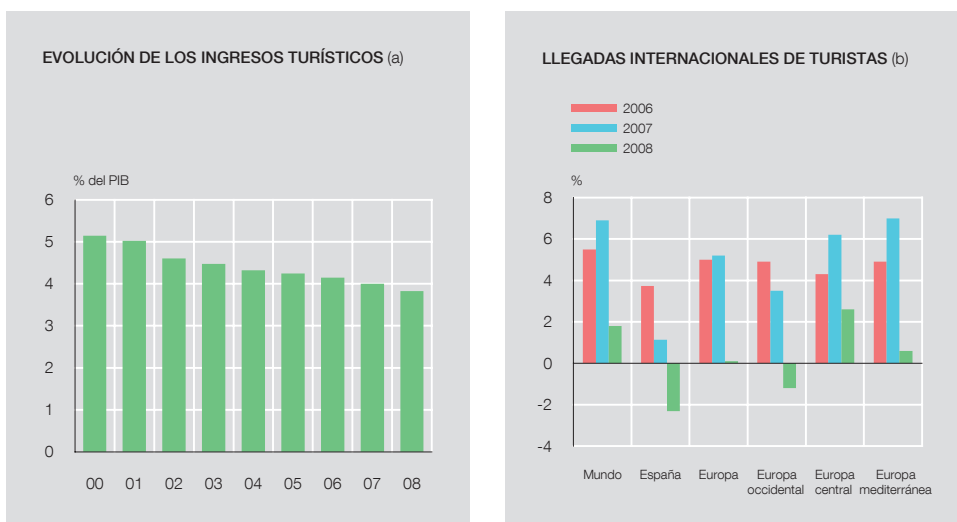
El análisis de la evolución de las importaciones por áreas geográficas pone de manifiesto que el descenso se concentró en la UE, y en particular en la zona del euro, ya que las compras al resto del mundo, aunque se desaceleraron, continuaron mostrando tasas de crecimiento positivas. Como resultado, el peso de las importaciones procedentes de la UEM en el total disminuyó en más de 4 pp, situándose alrededor del 45% del total. Este descenso se explica, en parte, por la menor demanda de automóviles, que proceden mayoritariamente de la UEM. También disminuyó la importancia relativa de las importaciones procedentes de países productores de bienes de elevado contenido tecnológico, como Japón o las nuevas economías industrializadas asiáticas. Por el contrario, las compras a la CEI y a otros países del centro y este de Europa y, en particular, a la OPEP se incrementaron, debido al aumento del precio del petróleo en el promedio del año (véase cuadro 2.4). Finalmente, la participación de las compras procedentes de China también aumentó (hasta el 7% del total), aunque a un ritmo sensiblemente más moderado que en años previos.

COMPONENTE NOMINAL	PRECIOS RELATIVOS						EVOLUCIÓN DE LA COMPETITIVIDAD				
	Costes laborales unitarios	Precios de consumo	Costes laborales unitarios (manufact.)	Precios industriales (manufact.)	Precios de exportación	Costes laborales unitarios	Precios de consumo	Costes laborales unitarios (manufact.)	Precios industriales (manufact.)	Precios de exportación	
Frente a los países desarrollados											
2002	0,7	0,9	1,7	1,5	0,5	0,3	1,6	2,4	2,3	1,3	1,0
2003	2,8	1,3	1,2	2,8	0,6	0,6	4,1	4,0	5,6	3,4	3,4
2004	0,7	1,8	1,1	3,2	1,2	0,6	2,4	1,8	3,9	1,8	1,3
2005	0,1	2,1	1,4	3,9	1,4	0,6	2,2	1,5	4,0	1,5	0,7
2006	0,3	2,1	1,5	3,2	1,6	0,3	2,4	1,8	3,5	1,9	0,6
2007	1,1	1,2	0,9	1,3	0,3	1,0	2,3	2,0	2,4	1,4	2,1
2008	1,8	0,5	1,0	2,3	0,6	-1,8	2,3	2,7	4,1	2,4	-0,1
Variación acumulada respecto a DICiembre de 1998											
DIC 2002	-2,4	3,7	5,4	4,8	2,4	0,7	0,8	2,9	1,9	0,0	-1,7
DIC 2003	0,2	5,2	6,4	7,0	3,5	2,2	4,8	6,6	6,5	3,7	2,4
DIC 2004	0,9	7,0	7,6	12,3	4,8	2,7	7,4	8,6	12,7	5,7	3,6
DIC 2005	-0,2	9,2	9,4	15,2	6,5	3,1	8,8	9,2	14,8	6,3	2,9
DIC 2006	0,9	11,9	10,3	18,8	7,5	3,9	12,4	11,3	19,4	8,5	4,8
DIC 2007	2,6	12,8	12,0	21,8	8,2	3,1	15,2	14,9	24,5	11,1	5,8
DIC 2008	3,4	11,0	11,9	16,8	6,7	0,0	13,5	15,7	19,5	10,3	3,4
Frente a la zona del euro (UEM 15)											
2002	0,0	0,4	1,4	0,9	0,4	0,0	0,4	1,4	0,9	0,4	0,0
2003	0,0	1,0	1,1	2,4	0,6	1,6	1,0	1,1	2,5	0,6	1,6
2004	0,0	1,6	1,0	2,8	1,2	0,9	1,7	1,0	2,8	1,2	1,0
2005	0,0	2,1	1,4	3,6	1,8	1,2	2,1	1,4	3,6	1,8	1,2
2006	0,0	2,4	1,5	3,1	1,3	0,5	2,4	1,5	3,1	1,3	0,5
2007	0,0	1,2	0,8	1,6	0,1	1,0	1,2	0,8	1,6	0,1	1,0
2008	0,0	0,5	1,0	4,0	1,3	-0,3	0,5	1,0	4,0	1,3	-0,3
Variación acumulada respecto a DICiembre de 1998											
DIC 2002	0,1	3,7	4,9	4,0	1,2	-0,1	3,7	5,0	4,1	1,3	-0,1
DIC 2003	0,1	4,9	5,7	5,7	2,3	2,1	5,0	5,8	5,7	2,4	2,2
DIC 2004	0,1	6,7	6,8	10,4	3,8	2,9	6,7	6,9	10,5	3,9	3,0
DIC 2005	0,1	9,1	8,5	13,3	5,8	3,9	9,2	8,6	13,3	5,9	4,0
DIC 2006	0,1	12,1	9,5	16,6	6,3	4,6	12,2	9,6	16,7	6,4	4,7
DIC 2007	0,1	12,8	11,1	19,8	7,4	4,7	12,8	11,2	19,8	7,5	4,8
DIC 2008	0,1	11,0	11,0	22,2	6,4	3,1	11,0	11,1	22,2	6,5	3,2
Frente a los nuevos países industrializados de Asia (b)											
2002	4,6	—	2,5	—	1,5	—	—	7,3	—	6,1	—
2003	17,6	—	1,9	—	-1,0	—	—	19,7	—	16,4	—
2004	8,5	—	0,3	—	-2,4	—	—	8,8	—	5,8	—
2005	-2,5	—	0,2	—	-0,9	—	—	-2,3	—	-3,4	—
2006	-2,1	—	0,8	—	0,9	—	—	-1,3	—	-1,2	—
2007	4,5	—	-0,1	—	-0,1	—	—	4,5	—	4,4	—
2008	6,6	—	-1,6	—	-3,3	—	—	4,9	—	3,2	—
Variación acumulada respecto a DICiembre de 1998											
DIC 2002	-9,2	—	9,8	—	5,6	—	—	-0,3	—	-4,1	—
DIC 2003	7,8	—	10,8	—	4,2	—	—	19,4	—	12,3	—
DIC 2004	14,2	—	10,9	—	2,5	—	—	26,7	—	17,1	—
DIC 2005	0,9	—	11,4	—	1,8	—	—	12,5	—	2,8	—
DIC 2006	1,1	—	10,6	—	3,0	—	—	11,8	—	4,1	—
DIC 2007	12,3	—	12,0	—	2,0	—	—	25,8	—	14,6	—
DIC 2008	13,0	—	7,8	—	-4,4	—	—	21,8	—	7,9	—

FUENTE: Banco de España.

a. Medias anuales. Tasas de variación positivas indican pérdidas de competitividad, y viceversa.

b. Comprende los países asiáticos de reciente industrialización: China, Corea del Sur, Filipinas, Hong Kong, India, Indonesia, Malasia, Singapur, Taiwán y Tailandia.



FUENTES: Organización Mundial del Turismo, Instituto de Estudios Turísticos, Ministerio de Economía y Hacienda, y Banco de España.

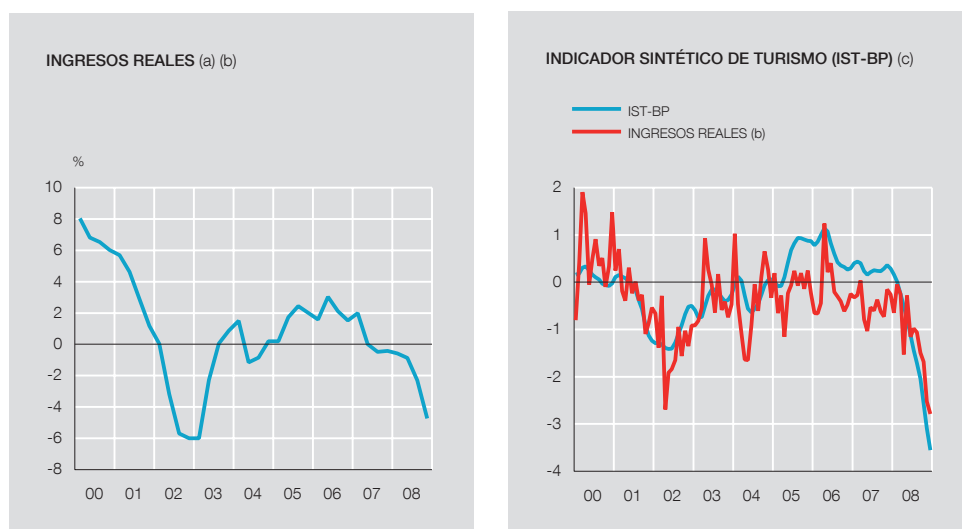
- a. En términos nominales.
b. Tasas de variación.

2.2.2 BALANZA DE SERVICIOS

El superávit de la balanza de servicios aumentó en 2008, al situarse en el 2,4% del PIB, dos décimas por encima de su valor el año anterior. Esta ampliación se explica por la reducción del déficit de los servicios no turísticos, de tres décimas de PIB, hasta el 0,1%, ya que el superávit de Turismo y viajes se redujo una décima, hasta el 2,6% del PIB, prolongando de este modo la tónica de debilidad que caracteriza a esta rúbrica desde el año 2001⁴. En línea con el comportamiento de estas transacciones a nivel internacional, tanto los ingresos como, especialmente, los pagos de servicios se desaceleraron sensiblemente a lo largo de 2008, creciendo un 4,6% y un 1,3%, respectivamente (10% y 12% en 2007). Estas tendencias se han mantenido, en términos generales, en los primeros meses de 2009, aunque el superávit de servicios se ha reducido recientemente, debido, sobre todo, al empeoramiento del saldo turístico.

Durante el conjunto del año 2008, los ingresos turísticos, en términos reales, descendieron por vez primera desde 2002, un 4,9%, según datos de la CNTR. En términos nominales, de acuerdo con la Balanza de Pagos, el descenso fue muy moderado, del 0,4%, con lo que su peso en el PIB continuó reduciéndose, hasta alcanzar el 3,8% en 2008, dos décimas menos que en 2007 (véase gráfico 2.7). El negativo comportamiento de los ingresos por turismo refleja tanto el descenso en el número de turistas y el estancamiento de sus pernoctaciones en 2008 como los cambios que en los últimos años se perciben en el patrón del turista, más proclive al uso de vivienda propia o alquilada y a la organización personal del viaje, que parecen tener un gasto medio diario más bajo. Este cambio podría explicar el continuado descenso del ingreso real por visitante observado desde 2001 (véase gráfico 2.8)⁵. Asimismo, según EGATUR⁶, el gasto medio diario por turista, en términos nominales, prácticamente se estancó en 2008, al crecer tan solo un 0,8%.

4. Si bien en los párrafos que siguen se utilizan los términos «turismo» y «turistas», conviene tener en cuenta que la rúbrica incluye el gasto de los viajeros durante su estancia en el extranjero, ya se trate de turistas o de otro tipo de viajeros (por ejemplo, excursionistas o viajeros por motivos de negocios). 5. Estos ingresos por turista son el resultado de dividir las series de ingresos reales por turismo, obtenidas a partir de los datos de la Balanza de Pagos, por el número de visitantes que entran por fronteras de FRONTUR. 6. Incluye los gastos efectuados en origen, entre los cuales se encuentra el gasto en transporte internacional, a diferencia de la rúbrica de Turismo y viajes de Balanza de Pagos.



FUENTE: Banco de España.

- a. Tasa interanual de los datos acumulados de cuatro trimestres.
 b. Los ingresos nominales de la rúbrica de Turismo y viajes se han deflactado empleando un índice de precios obtenido como la media ponderada de los IPC de grupos COICOP (deflactor de no residentes), con ponderaciones obtenidas a partir de la Cuenta Satélite de Turismo.
 c. El indicador IST-BP está en niveles y los ingresos reales de turismo son tasas porcentuales de variación interanual estandarizadas restando su media y dividiendo por su desviación estándar en el período 1996(2)-2008(12). Valores de IST-BP revisados incorporando toda la información disponible hasta diciembre de 2008.

Según los datos de la Encuesta de Movimientos Turísticos en Fronteras (FRONTUR)⁷, el número de turistas extranjeros disminuyó un 2,4% en 2008, la primera caída en toda la serie histórica (véase cuadro 2.6), a pesar de que los flujos internacionales de turistas continuaron creciendo en 2008 (1,8%) según las estimaciones de la Organización Mundial de Turismo (OMT)⁸. En comparación con otras áreas geográficas, el descenso de las llegadas de turistas a España fue similar al registrado en Europa del norte y occidental, aunque los destinos que compiten con España evolucionaron más favorablemente. Así, destacaron las llegadas de turistas a Oriente Próximo y a África, en especial a Egipto, Túnez y Marruecos, países competidores de España en el segmento de *sol y playa*. El análisis desagregado de la estadística FRONTUR muestra que la desfavorable evolución del conjunto del año se explica, en buena medida, por la caída de los turistas procedentes de dos de nuestros principales mercados emisores de turistas, Reino Unido y Francia (del 3,1% y del 9,1%, respectivamente). Por su parte, el número de turistas procedentes de Alemania se estancó, mientras que los procedentes de los países nórdicos, Rusia y Estados Unidos aumentaron.

De forma análoga, los indicadores de la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH)⁹, tanto sobre pernoctaciones como, especialmente, sobre llegadas de turistas, mostraron una fuerte desaceleración a lo largo del año. Esta ralentización afectó tanto al segmento de *sol y playa* como a los destinos urbanos (especialmente, en el caso de los viajes de corta duración), aunque estos últimos mostraron una mayor resistencia, registrando en el conjunto del año un moderado avance, en parte explicado por la celebración de la Expo en Zaragoza. Frente a la evolución de años anteriores, la estancia media aumentó levemente, un 0,2%.

7. Encuesta elaborada por el Instituto de Estudios Turísticos (IET), con el objetivo de cuantificar y analizar las características de los flujos de entrada y salida de visitantes por las fronteras españolas. 8. Para una información más detallada, véase el barómetro de turismo elaborado por la OMT: en http://www.world-tourism.org/facts/eng/pdf/barometer/UNWTO_Barom09_1_sp_excerpt.pdf, *Barómetro OMT del Turismo Mundial*, volumen 7, n.º 1, enero de 2009. 9. Encuesta de Ocupación Hotelera, elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) con el objetivo principal de conocer el comportamiento de una serie de variables que permitan describir la situación del sector hotelero.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ingresos por turismo y viajes nominal	10,3	5,5	-1,9	4,4	3,8	6,0	5,6	3,3	-0,4
Ingresos por turismo y viajes real (a)	4,9	0,4	-6,5	0,1	0,1	2,3	1,6	0,1	-4,9
Pagos por turismo y viajes nominal	17,0	13,1	5,4	4,2	22,0	24,1	9,4	8,3	-3,7
Pagos por turismo y viajes real (a)	11,0	11,0	2,4	2,9	19,4	20,6	5,9	7,2	-4,5
Índice de competitividad frente a países desarrollados, medido con precios de consumo (b)	-1,3	1,1	2,4	4,0	1,8	1,5	1,8	2,0	2,7
<i>Componente nominal</i>	-2,7	0,5	0,7	2,8	0,7	0,1	0,3	1,1	1,8
PIB de los países desarrollados (c)	1,1	-1,2	4,2	12,0	10,7	4,5	4,7	8,7	8,9
PRO MEMORIA:									
Número de viajeros extranjeros alojados en hoteles	1,3	-0,5	-1,5	2,1	1,4	5,1	6,0	4,0	0,1
Pernotaciones de extranjeros en hoteles	-3,5	-0,2	-5,3	0,7	-1,6	3,4	6,6	2,1	0,2
Número de turistas (FRONTUR)	2,1	4,7	3,6	1,0	3,1	6,6	3,7	1,1	-2,4

FUENTES: OCDE, Fondo Monetario Internacional, Instituto Nacional de Estadística, Instituto de Estudios Turísticos y Banco de España.

a. Cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, base 2000.

b. Países desarrollados: Alemania, Austria, Australia, Bélgica, Canadá, Chipre, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Italia, Irlanda, Japón, Luxemburgo, Malta, Noruega, Nueva Zelanda, Portugal, Reino Unido, Suecia y Suiza.

c. Calculado como agregación del PIB en dólares de cada país en términos nominales. El dato de 2008 es provisional.

Respecto al perfil del turista que visita España, el año 2008 se continuó caracterizando por el empleo mayoritario y creciente de la vía aérea como forma de acceso a nuestro país (77% del total), teniendo cada vez mayor importancia el uso de las compañías de bajo coste (48% del total de las llegadas en avión). En cuanto al tipo de alojamiento, predomina el hotelero (64% del total). Asimismo, la mayoría de los turistas opta por no contratar previamente un paquete turístico en sus visitas a España (68% del total), reflejo de un uso creciente y mayoritario de Internet en la organización de sus viajes (54% en 2008, frente al 38% de hace tan solo cuatro años). En contraste con lo sucedido en años anteriores, el número de viajes que realizan los extranjeros a España se redujo en 2008, mientras que la estancia media de sus visitas se amplió. La reducción en el número de visitas se debe tanto a la situación de incertidumbre actual como al impacto del encarecimiento del transporte sobre la decisión de viajar. Además, se observa un aumento de la estancia media, sobre todo en el caso de la vivienda propia y alquilada, cuyo coste medio diario resulta inferior al del alojamiento hotelero.

Por su parte, los pagos por turismo, en términos reales, disminuyeron un 4,5% en 2008, según datos de la CNTR, tras el notable avance de los últimos cuatro años. En términos nominales, de acuerdo con la Balanza de Pagos, el descenso fue de un 3,7%, tras un crecimiento del 8,3% en 2007. Este comportamiento refleja la caída tanto en el número de viajes de los españoles al exterior (tal y como refleja la estadística FAMILITUR¹⁰) como en los gastos realizados. El impacto positivo sobre los viajes al exterior de la apreciación del euro frente al dólar y, especialmente, frente a la libra no compensó el efecto negativo derivado de la desfavorable evolución de la renta real de los españoles, así como del deterioro del mercado laboral y de la disminución de la riqueza.

En cuanto a los servicios no turísticos, el superior ritmo de avance de los ingresos respecto de los pagos (8,7% y 2,5%, respectivamente) permitió reducir significativamente el déficit de esta

¹⁰ El objetivo de la Encuesta de Movimientos Turísticos de los Españoles (FAMILITUR) es el estudio del turismo nacional, mediante la cuantificación y la caracterización de los viajes de los residentes en España, tanto dentro de España como hacia el extranjero.

	INGRESOS				PAGOS			
	UE 27		ESPAÑA		UE 27		ESPAÑA	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
TOTAL SERVICIOS	12,3	3,5	10,0	4,6	9,9	6,8	12,2	1,3
Turismo y viajes	5,3	-2,6	3,3	-0,4	7,8	0,9	8,3	-3,7
Resto de servicios (a)	13,6	4,5	16,2	8,7	10,5	8,5	13,3	2,5
<i>Transportes</i>	8,9	7,6	6,2	6,6	3,9	7,9	-0,3	6,8
<i>Comunicación</i>	15,0	17,5	8,4	21,4	6,0	4,3	16,0	1,7
<i>Construcción</i>	17,2	11,7	72,3	22,5	11,8	36,5	31,1	40,6
<i>Seguros</i>	34,8	-13,6	71,4	-9,5	2,8	-4,5	26,2	-23,0
<i>Servicios financieros</i>	26,5	-2,2	35,8	-8,3	15,6	5,1	14,6	-0,8
<i>Servicios informáticos</i>	15,1	10,1	23,5	6,8	10,2	7,7	13,8	0,7
<i>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</i>	10,5	-7,3	-47,9	38,3	12,3	4,0	31,0	-16,9
<i>Servicios prestados a empresas</i>	11,4	5,2	15,0	13,0	14,5	9,7	20,3	2,8
<i>Servicios culturales y recreativos</i>	1,4	-8,1	22,9	-1,1	-16,9	-2,5	15,6	0,7
<i>Servicios gubernamentales</i>	1,5	-3,5	10,7	-4,7	3,4	9,8	3,2	-21,2

FUENTES: Eurostat y Banco de España.

a. En el caso de la UE 27, se incluyen los servicios no asignados a rúbrica específica.

rúbrica, hasta el 0,1% del PIB. Los ingresos no turísticos continuaron aumentando su importancia en la economía española, pues su participación en el PIB se elevó dos décimas, hasta el 5,1%, mientras que el peso relativo de los pagos no turísticos se redujo una décima, hasta el 5,2%. En todo caso, la importancia relativa de los servicios no turísticos en el PIB es algo más reducida en España que en el conjunto de la zona del euro, por lo que debería tener a medio plazo un cierto recorrido al alza (véase cuadro 2.7).

Al igual que en España, el comercio internacional de servicios se desaceleró significativamente a nivel global. Según la Organización Mundial de Comercio (OMC), las exportaciones mundiales de otros servicios aumentaron un 12% en términos nominales, frente al 21% del año anterior. A diferencia de 2007, las transacciones mundiales de servicios crecieron con menor intensidad que las de bienes (un 15% según la OMC). Esta ralentización fue prácticamente generalizada, tanto por tipo de servicios como por áreas, con la excepción de Oriente Medio, y afectó particularmente a las economías asiáticas y a la UE. Según la OMC, España ocupó la sexta posición en el ranking mundial de exportadores de servicios totales en 2008, con una cuota del 3,8%, muy por encima de la participación en el comercio mundial de bienes (la décimoséptima)¹¹.

En 2008 no hubo cambios significativos en la composición de los ingresos y pagos de los servicios no turísticos, superando el transporte y los otros servicios empresariales el 70% del total en ambos casos. Por el lado de los ingresos, destacó el aumento del peso relativo de los otros servicios empresariales y de construcción, en detrimento, en particular, de los servicios de transporte y financieros. En cuanto a los pagos, se incrementó la participación de los correspondientes a transporte, mientras que disminuyeron los relativos a los seguros y *royalties*. En la contribución de los distintos tipos de servicios a la corrección del déficit destacan la reducción del saldo negativo de los servicios empresariales y de *royalties* y, en menor medida, la ampliación del su-

11. En el caso de los servicios, la elevada posición en el ranking de España refleja el peso que nuestro país tiene en el mundo como receptor de turistas internacionales.

	INGRESOS										PAGOS									
	PORCENTAJE SOBRE EL TOTAL						TASA DE VARIACIÓN				PORCENTAJE SOBRE EL TOTAL						TASA DE VARIACIÓN			
	INTRA UE 27			EXTRA UE 27			INTRA UE 27		EXTRA UE 27		INTRA UE 27			EXTRA UE 27			INTRA UE 27		EXTRA UE 27	
	Ø 00-06	2007	2008	Ø 00-06	2007	2008	2007	2008	2007	2008	Ø 00-06	2007	2008	Ø 00-06	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Resto de servicios	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	10,4	6,4	28,2	13,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	15,8	-0,3	8,2	8,6
Transportes	36,4	31,6	30,7	31,0	26,9	26,9	2,1	3,5	15,9	13,2	30,4	26,5	26,8	41,9	35,0	37,7	4,5	0,5	-7,2	16,9
Comunicación	3,7	2,9	3,1	1,7	1,5	2,0	8,0	14,2	9,5	45,7	3,0	3,3	3,4	3,8	5,1	4,8	20,6	0,6	10,1	3,1
Construcción	2,4	3,0	4,3	5,1	10,9	10,6	21,5	48,4	118,0	9,5	1,5	2,5	3,8	1,4	2,4	2,5	15,0	51,9	90,5	15,4
Seguros	1,4	1,8	1,7	1,5	2,8	2,0	41,2	0,0	127,2	-20,3	2,2	4,0	2,9	2,1	2,4	2,1	61,1	-28,6	-28,4	-3,1
Servicios financieros	7,0	10,2	8,8	3,8	5,1	4,1	29,5	-8,2	64,5	-8,4	5,9	8,0	8,0	2,7	3,7	3,3	15,1	-0,5	12,1	-2,6
Servicios informáticos	3,6	3,4	3,5	16,5	15,3	14,2	-8,7	11,3	43,4	5,0	4,8	4,0	3,9	3,1	2,2	2,3	18,4	-1,9	-0,8	10,6
Royalties y rentas de la propiedad intelectual	1,2	0,7	1,0	2,0	0,9	0,9	-27,3	54,0	-62,4	17,1	5,2	4,5	4,1	6,3	5,1	3,2	24,9	-9,2	44,1	-31,1
Servicios prestados a empresas	40,6	42,6	43,4	34,0	32,8	35,9	14,1	8,5	17,1	23,6	42,8	43,9	43,9	32,3	39,1	39,6	19,1	-0,2	23,1	10,0
Servicios culturales y recreativos	2,0	2,2	2,0	2,9	2,7	2,5	21,1	-2,5	25,5	1,0	3,6	3,0	3,0	5,0	3,5	3,3	21,0	-0,7	6,9	3,2
Servicios gubernamentales	1,9	1,6	1,4	1,4	1,0	0,9	6,7	-5,2	23,7	-3,3	0,6	0,3	0,3	1,3	1,3	0,9	-6,9	-7,7	8,4	-27,1

FUENTE: Banco de España.

perávit por servicios de construcción. Por el contrario, se deterioraron los déficits de servicios financieros y de transporte, muy afectado este último por el encarecimiento del petróleo y por la desaceleración de los flujos comerciales y de turistas (véase cuadro 2.8).

En cuanto a la desagregación por áreas geográficas de los servicios no turísticos, la UE fue la contrapartida de la mayor parte de las transacciones españolas (en torno a dos terceras partes tanto de los ingresos como de los pagos). La UEM supone cerca del 40% de los ingresos totales y del 46% de los pagos. Con el Reino Unido se realizan alrededor del 19% de las exportaciones y del 17% de las importaciones, en línea con su importancia como centro financiero internacional, aunque su peso relativo disminuyó respecto a 2007. En el resto del mundo destacan, tanto en ingresos como en pagos, Suiza y Estados Unidos. En 2008, el déficit en servicios no turísticos se concentró en la zona del euro, contrarrestando el superávit alcanzado frente al resto de la UE, especialmente elevado frente al Reino Unido y a los países extracomunitarios, destacando Latinoamérica y Suiza.

2.2.3 BALANZA DE RENTAS

En 2008 el déficit de la balanza de rentas volvió a ampliarse, aunque a un menor ritmo que el año anterior. En términos del PIB, el incremento fue de dos décimas, hasta el 3,1%. La evolución del saldo de rentas frente al resto del mundo refleja, fundamentalmente, el comportamiento de las rentas netas de inversión, ya que las rentas del trabajo continuaron siendo muy poco significativas. El aumento del déficit de rentas de inversión se explica, sobre todo, por el incremento de los pagos netos realizados por el sector privado, por la disminución del superávit de rentas del Banco de España y, en mucha menor medida, por el incremento del déficit de las instituciones financieras monetarias (IFM), mientras que la reducción del saldo negativo de las AAPP contribuyó a corregirlo (véase gráfico 2.9).

Por tipos de inversión, el deterioro del saldo de rentas refleja la ampliación de los déficits generados por la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos) y por la inversión de cartera, que contrarrestaron la mejoría del superávit de rentas de inversión directa,



FUENTE: Banco de España.

como se aprecia en el cuadro 2.9. Los datos de la PII muestran que, efectivamente, el saldo deudor en otra inversión aumentó a lo largo de 2008, lo que explicaría los mayores pagos netos de rentas asociados a este tipo de instrumentos. Por el contrario, en el caso de la inversión en cartera, la posición internacional deudora neta se redujo, por lo que, en este caso, el deterioro del saldo de rentas se explica por la evolución de las rentabilidades implícitas de los activos y pasivos exteriores que la componen (véase gráfico 2.10).

El saldo positivo de las rentas de inversión directa se incrementó más de un 80% (hasta 10.552 millones de euros), en contraste con el deterioro registrado el año anterior. Este resultado se explica, principalmente, por la notable expansión de los ingresos por dividendos de repatriaciones de beneficios excepcionalmente cuantiosas y por la reducción de los pagos, en línea con la política de contención en el reparto de dividendos en un contexto de restricciones de liquidez y de significativas caídas de las cotizaciones bursátiles.

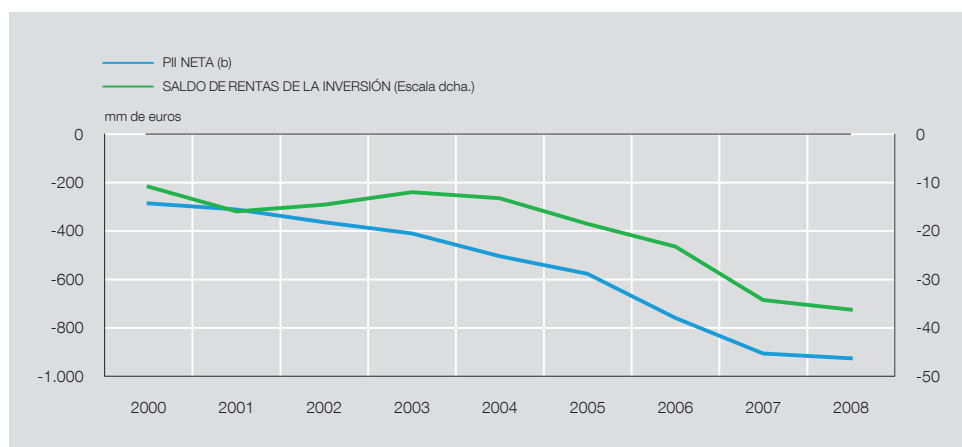
El déficit de rentas de la inversión de cartera aumentó un 18% en 2008 (hasta 29.050 millones de euros), lo que supone una moderación en la senda de fuerte expansión observada desde 2005. Este incremento reflejó el avance de los pagos (11,7%), ya que los ingresos apenas crecieron (0,9%). A la ampliación del déficit de rentas contribuyeron los pagos netos generados tanto por

	MEDIA 2000-2005	2006	2007	2008
INGRESOS				
Total rentas de la inversión	3,1	4,7	5,3	5,4
<i>Inversiones exteriores directas</i>	1,1	2,5	2,6	2,8
<i>Inversiones de cartera</i>	1,1	1,3	1,4	1,4
<i>Otras inversiones</i>	1,0	0,9	1,2	1,3
PAGOS				
Total rentas de la inversión	4,7	6,8	8,1	8,5
<i>Inversiones exteriores directas</i>	1,2	2,0	2,1	1,8
<i>Inversiones de cartera</i>	1,8	3,1	3,7	4,0
<i>Otras inversiones</i>	1,7	1,8	2,3	2,7
SALDOS				
Total rentas de la inversión	-1,6	-2,1	-2,8	-3,1
<i>Inversiones exteriores directas</i>	-0,1	0,5	0,6	1,0
<i>Inversiones de cartera</i>	-0,7	-1,7	-2,3	-2,7
<i>Otras inversiones</i>	-0,7	-0,9	-1,1	-1,4

FUENTE: Banco de España.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA Y RENTAS DE LA INVERSIÓN (a)

GRÁFICO 2.10



FUENTE: Banco de España.

a. Excluido el Banco de España.

las participaciones en el capital, básicamente en concepto de dividendos, como por los instrumentos de renta fija, y, especialmente, dentro de estos últimos, por los bonos y obligaciones. Por sectores institucionales, destaca la evolución desfavorable del saldo de los otros sectores residentes y, en mucha menor medida, de la Autoridad Monetaria y de las IFM. El incremento de los pagos de rentas de bonos y obligaciones se enmarca en un contexto de aumento de los tipos de interés acumulado en los dos últimos años, ya que las tenencias de bonos y obligaciones en manos de no residentes y emitidos por los OSR y las IFM se redujeron sensiblemente. Este descenso refleja la mayor preferencia de los inversores internacionales por activos nacionales, por un lado, y por activos más líquidos y seguros, por otro, en un contexto de incertidumbre generalizada sobre la profundidad y duración de la crisis financiera y económica actual.

Por el contrario, el déficit de rentas de las inversiones de cartera de las AAPP prosiguió su senda de corrección, con un descenso del 4,8%, a pesar de que se elevaron las inversiones de no residentes en deuda pública española, en un contexto de emisiones netas positivas de títulos durante el año 2008¹², reflejo de las mayores necesidades de financiación del sector público. La magnitud de dichas inversiones superó sensiblemente a las efectuadas por las AAPP en el exterior (concretamente, por el Fondo de Reserva de la Seguridad Social).

El saldo negativo de las rentas de las otras inversiones se incrementó en un 40% en 2008 (hasta 15.495 millones de euros), en línea con el del año anterior; fundamentalmente, por los mayores pagos netos de rentas generados por los depósitos y préstamos a corto plazo.

2.2.4 BALANZA DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES¹³

El déficit de transferencias corrientes aumentó con intensidad en 2008 (un 31%), ascendiendo a 9.249 millones de euros, lo que representa el 0,8% del PIB, una décima más que el año anterior. El aumento del déficit se debió tanto al descenso de los ingresos (del 6,8%) como al incremento de los pagos (3,6%). El análisis por sectores institucionales revela que la ampliación del saldo negativo de transferencias corrientes se debió al apreciable aumento del déficit originado por el sector público, que contrarrestó la mejoría del superávit privado. Las previsiones resultantes del Marco Financiero Plurianual 2007-2013 de la UE apuntan a un deterioro adicional del saldo de transferencias corrientes en los próximos años, como resultado de la senda de crecimiento de las aportaciones a la UE y de la tendencia descendente de los ingresos recibidos de las instituciones comunitarias¹⁴.

La ampliación del saldo negativo de las AAPP refleja tanto el aumento del déficit de las transferencias vinculadas con la UE como del resto de transferencias¹⁵ (véase cuadro 2.10). En el primer caso, los ingresos procedentes de la UE se redujeron significativamente (un 51%), mientras que los pagos crecieron un 3,1%. Este descenso de los ingresos se explica por la caída de los fondos asociados al Fondo Social Europeo (FSE), dirigido al fomento del empleo. Por su parte, el aumento de las transferencias a las instituciones comunitarias correspondió principalmente al recurso RNB¹⁶ (renta nacional bruta). Esta rúbrica, que es el principal componente de los pagos a la UE, pues representa alrededor del 60% del total, compensó el descenso de las aportaciones a la UE en concepto de recurso IVA¹⁷ y de recursos propios tradicionales (cuyo principal componente son los derechos de aduana)¹⁸. El deterioro del saldo del resto de transferencias corrientes de las AAPP reflejó el fuerte incremento de los pagos en concepto de donaciones al exterior (del 63%), que mantiene la senda expansiva iniciada en

12. Véase el capítulo 3 de la presente publicación. **13.** En virtud del nuevo Reglamento (CE) 1290/2005, que regula el régimen de la Política Agraria Común (PAC), se crearon dos nuevos fondos europeos agrícolas, el Fondo Agrícola de Garantía (FEAGA) y el Fondo Europeo Agrícola de Desarrollo Rural (FEADER), que sustituyeron, a todos los efectos, desde el 16 de octubre de 2007, a los anteriores FEOGA en sus dos vertientes (Garantía y Orientación). No obstante, dado que el período de liquidación del FEOGA-Orientación es de dos años, España todavía continuará recibiendo este tipo de fondos. **14.** No hay previsiones anuales para el conjunto del Marco Financiero Plurianual de los ingresos vinculados con el FEAGA, debido a que su presupuestación se realiza anualmente y su evolución dependerá de los acuerdos que se vayan adoptando en el ámbito de la PAC. **15.** Esta rúbrica está constituida por los ingresos y los pagos relacionados con donaciones, impuestos, Seguridad Social y otros. **16.** El importe global del recurso RNB es la diferencia entre los gastos comunitarios y el resto de ingresos. Su monto se reparte entre cada uno de los Estados miembros en proporción a su RNB respectiva. **17.** Desde el 1 de enero de 2007 el tipo de referencia del IVA se sitúa en el 0,3% de las bases IVA niveladas de los Estados miembros. Anteriormente, en 2004, ya se redujo el porcentaje que se aplica a la base IVA, pasando del 0,75% al 0,5%. **18.** Los datos de liquidación acumulados hasta el 31 de diciembre de 2008 del presupuesto de ingresos del Estado muestran una reducción menos pronunciada del conjunto de transferencias corrientes recibidas por las AAPP procedentes de la UE. En cambio, estos datos señalan un fuerte descenso de las transferencias de capital procedentes de la UE, frente al moderado incremento registrado en los datos de Balanza de Pagos. Asimismo, los datos de liquidación del presupuesto del Estado y de Balanza de Pagos contrastan con las proyecciones de caja contenidas en los Presupuestos Generales del Estado para 2009 (PGE09), ya que en estas últimas se contemplan aumentos en todas las transferencias. Como se menciona en el texto principal, de acuerdo con los datos de Balanza de Pagos, todas las transferencias retrocedieron, con la excepción de los ingresos vinculados con los fondos FEADER y FEOGA Orientación, cuyo incremento según los datos de Balanza de Pagos superó las proyecciones de caja contenidas en los PGE09.

TRANSFERENCIAS CORRIENTES Y DE CAPITAL CON LA UNIÓN EUROPEA (a)
Millones de euros

CUADRO 2.10

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
INGRESOS	11.150	12.013	15.567	16.510	16.290	14.498	12.125	12.675	11.337
Transferencias corrientes	6.619	7.135	8.423	8.094	8.543	7.985	7.533	8.078	6.425
<i>Públicas</i>									
– FSE	797	1.085	1.795	1.653	1.774	1.784	1.251	1.691	720
– Otros fondos	48	53	79	79	68	100	137	53	144
<i>Privadas</i>									
– FEOGA-Garantía	5.775	5.997	6.550	6.362	6.702	6.101	6.145	6.333	–
– FEAGA	–	–	–	–	–	–	–	–	5.561
Transferencias de capital	4.530	4.877	7.144	8.417	7.746	6.513	4.593	4.598	4.912
<i>Públicas</i>									
– FEDER	2.819	3.381	4.046	5.344	4.712	3.851	2.214	2.761	2.713
– FEOGA-Orientación	514	628	978	1.274	1.127	1.270	1.095	1.023	482
– FEADER	–	–	–	–	–	–	–	–	977
– Fondo de Cohesión	1.197	869	2.120	1.799	1.907	1.391	1.283	813	741
PAGOS	6.660	6.777	6.967	8.193	8.416	10.295	10.674	10.314	10.634
Transferencias corrientes	6.660	6.777	6.967	8.193	8.416	10.295	10.674	10.314	10.634
<i>Públicas</i>									
– Recursos propios tradicionales (b)	1.020	1.005	949	1.005	1.273	1.463	1.597	1.720	1.586
– Recurso IVA	2.889	3.135	2.525	2.656	1.921	1.617	1.652	1.723	1.655
– Recurso RNB	2.643	2.589	3.406	4.405	5.084	6.401	6.547	5.937	6.280
– FED	109	48	87	129	137	103	157	169	188
– Otros fondos	–	–	–	–	–	713	722	765	924
SALDO	4.490	5.236	8.600	8.317	7.874	4.202	1.451	2.361	703

FUENTES: Dirección General de Presupuestos (Secretaría de Estado de Hacienda) y Banco de España.

a. Con motivo de la reforma de la Política Agraria Común (PAC) en 2004 [Reglamento (CE) 1782/2003 y desarrollos posteriores], y en virtud del Reglamento (CE) 1290/2005, se crean dos nuevos fondos europeos agrícolas, el Fondo Agrícola de Garantía (FEAGA) y el Fondo Europeo Agrícola de Desarrollo Rural (FEADER), que vienen a sustituir a todos los efectos, desde el 16 de octubre de 2006, al anterior Fondo Europeo de Orientación y Garantía Agrícola (FEOGA) en sus dos vertientes: Garantía y Orientación. No obstante, debido al período de liquidación de ambos fondos, el FEOGA Garantía continuó recibiendo hasta 2007, mientras que el FEOGA Orientación se recibió hasta 2008.

b. El 25% (10% hasta 2002) del importe que corresponde a este concepto realmente no se paga, ya que es la cantidad que el Estado español percibe por su gestión de la recaudación de estos recursos. En Balanza de Pagos se recoge el pago bruto en transferencias corrientes y el mencionado 25% en ingresos de servicios gubernamentales.

2005, y que se prevé que continúe, aunque posiblemente a un ritmo más moderado, dada la negativa coyuntura económica actual, debido al compromiso de que el conjunto de la ayuda oficial al desarrollo alcance el 0,7% del PIB en 2012¹⁹.

En cuanto al sector privado, la ampliación de su superávit se explica por la corrección parcial del saldo negativo asociado a las remesas de trabajadores, cuyo déficit se redujo un 20%, situándose en el 0,2% del PIB, una décima menos que en 2007. En 2008 se interrumpió la senda de deterioro mantenida por esta rúbrica desde que, en el año 2001, su saldo fuera negativo por primera vez. La corrección experimentada en 2008 refleja el descenso de los pagos, del 7,2%, ya que los ingresos prácticamente se estancaron. La caída de los pagos por remesas estuvo influida por la negativa situación del mercado laboral. En el conjunto de 2008, la contratación de extranjeros mantuvo un avance positivo, aunque muy inferior al de 2007, con una acusada desaceleración a lo largo del ejercicio, hasta alcanzar un crecimiento nulo en el último trimestre. Los datos del INE muestran, además, una reducción de las entradas de

19. Véase AECID (2009), *III Plan Director de la Cooperación Española 2009-2012*.

	2007	2008
Colombia	18,3	18,0
Ecuador	15,2	13,4
Bolivia	9,4	9,2
Rumanía	5,5	5,1
Brasil	4,8	4,9
Marruecos	5,2	4,9
Paraguay	3,2	3,9
República Dominicana	4,1	3,7
Perú	2,2	2,6
Senegal	2,1	2,3
Pakistán	1,2	1,7
Filipinas	1,1	1,2

FUENTE: Banco de España.

a. La desagregación geográfica se obtiene a partir de la información comunicada al Banco de España por los establecimientos de cambio de moneda.

inmigrantes en España en 2008, tendencia que previsiblemente persistirá en el futuro, al tiempo que los procesos de reagrupación familiar probablemente contribuyeron a reducir también el volumen de remesas enviado al país de origen. La información contenida en la Encuesta Nacional de Inmigrantes de 2007 señala que este último factor tenderá, asimismo, a reducir los pagos por remesas en los próximos años, ya que la mayor parte de los inmigrantes sugiere que tiene la intención de permanecer a medio plazo en nuestro país, y una proporción significativa de estos se plantea la reagrupación familiar²⁰. La desagregación geográfica continúa mostrando una concentración significativa de las remesas en los países pertenecientes a Latinoamérica (véase cuadro 2.11). Por lo que se refiere al resto de transferencias privadas, su superávit disminuyó un 20%, debido al descenso de los ingresos vinculados con el FEAGA, fondo que sustituye a la mayor parte de los fondos englobados en el FEOGA Garantía²¹.

2.3 Balanza de capital

El superávit de la balanza de capital, cuya evolución depende, en gran medida, de las transferencias de capital con la UE, se amplió un 21% en 2008, hasta 5.556 millones de euros, en contraste con el retroceso acumulado los tres ejercicios previos. Esta evolución reflejó el avance de los ingresos y la disminución de los pagos (9% y -22%, respectivamente). En porcentaje del PIB, el superávit se amplió en una décima, hasta el 0,5%. Por sectores, el incremento del saldo positivo de la cuenta de capital se extendió tanto al sector privado como, especialmente, a las AAPP. La contribución de la enajenación de activos no financieros no producidos también fue relevante²².

La ampliación del superávit de las AAPP se concentró en las transferencias procedentes de la UE, que se incrementaron un 7%, gracias al favorable comportamiento de los fondos de ca-

20. De acuerdo con la Encuesta Nacional de Inmigrantes 2007, elaborada por el INE, y publicada en 2009, más del 81% de los inmigrantes se planteaba permanecer en España durante el próximo quinquenio, y cerca del 25% tenía la intención de traer a sus familiares a España. 21. Las medidas de desarrollo rural en las regiones no incluidas en los programas del Objetivo 1 integradas antes en el FEOGA Garantía se incluyen en el FEADER. Las regiones Objetivo 1 son aquellas cuyo PIB por habitante no supera el 75% de la media comunitaria, las regiones de Finlandia y Suecia con muy escasa densidad de población y las regiones ultra periféricas (departamentos franceses de ultramar, Islas Canarias, Azores y Madeira). 22. Esta rúbrica comprende la adquisición/enajenación de activos tangibles no producidos (tierras y recursos del subsuelo) y la adquisición/enajenación de activos intangibles no producidos (patentes, derechos de autor, marcas comerciales, concesiones, etc., y arrendamientos u otros contratos transferibles).

rácter agrario, agrupados en el FEOGA Orientación y en el FEADER (véase cuadro 2.10). Esta evolución compensó la reducción de los ingresos vinculados a los Fondos de Cohesión y al fondo FEDER (destinados a reducir los desequilibrios interregionales en el seno de la Unión y, cuantitativamente, los más importantes de la UE). No obstante, las previsiones resultantes del Marco Financiero Plurianual 2007-2013 apuntan a una reducción de las transferencias de capital recibidas de la UE, particularmente de los instrumentos de cohesión. Por su parte, los ingresos generados por los recobros de créditos, deudas y efectos impagados asumidos por el Grupo CESCE²³, aseguradora del riesgo de crédito a la exportación cuyo principal accionista es el Estado, prosiguieron su trayectoria descendente, después del notable repunte del año 2006. Finalmente, el superávit de transferencias de capital del sector privado registró un fuerte ascenso, aunque su magnitud en niveles fue sensiblemente inferior a la del saldo de las AAPP²⁴.

23. La actividad principal del Grupo CESCE es la cobertura de las ventas a crédito de productos y servicios de las empresas, tanto en el mercado nacional como en el exterior. Asimismo, emite cauciones para garantizar el cumplimiento de las obligaciones asumidas por las empresas ante un tercero (público o privado) como consecuencia del desarrollo de su actividad. Además, asegura las inversiones de las empresas españolas en el exterior. **24.** Este aumento fue resultado de la reducción de los pagos por transferencias de emigrantes clasificados dentro de las transferencias de capital. Estas transferencias se producen cuando tiene lugar un cambio de residencia de un trabajador. Por ejemplo, en el momento del cambio, el patrimonio que el trabajador, que cambia de residencia, mantiene en el país de origen pasa a ser un activo frente al resto del mundo del país al que se desplaza. Por tanto, las transferencias que se recogen aquí reflejan el patrimonio de los inmigrantes.