

En este capítulo se presenta la evolución del saldo de las balanzas por cuenta corriente y de capital en España, y de sus principales rúbricas, en 2012. En el capítulo 2 se describen las transacciones financieras entre España y el resto del mundo y la evolución de la Posición de Inversión Internacional. En el capítulo 3 se detallan los aspectos metodológicos y, finalmente, en los capítulos 4 y 5 se incluyen cuadros estadísticos relativos a la Balanza de Pagos y a la Posición de Inversión Internacional, respectivamente.

### 1.1 Rasgos básicos

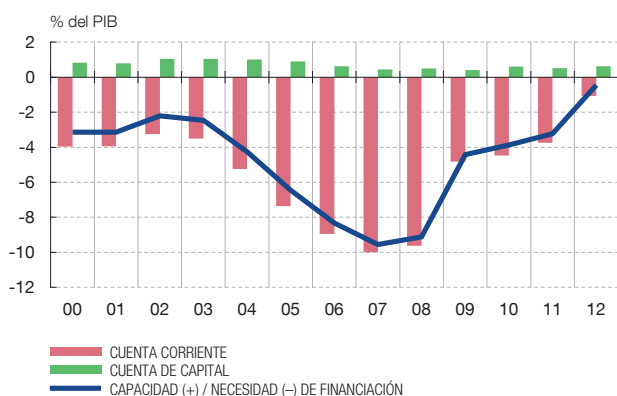
La economía española se adentró en una segunda recesión en 2012, tras la intensificación de las tensiones contractivas iniciadas a finales de 2011, de modo que el PIB registró un retroceso en el promedio del año del 1,4 %. Esta evolución se produjo en un escenario de grave crisis de confianza del euro, que impactó duramente sobre la economía española y generó un problema de financiación exterior, especialmente intenso en los meses de verano<sup>1</sup>, y de severa recaída de la actividad en el área del euro. A escala global, 2012 vino caracterizado por un menor crecimiento de la economía mundial (3,1 % anual) y por una notable moderación de los flujos comerciales (2,9 % anual).

En este contexto tan complejo, la aportación de la demanda exterior neta al avance del PIB continuó ampliándose por quinto año consecutivo, con una contribución de 2,5 puntos porcentuales (pp), mitigando el fuerte impacto negativo de la demanda nacional (-3,9 %). La debilidad del gasto interno y la consiguiente contracción de las importaciones, junto con el avance de las exportaciones, acentuaron la corrección del desequilibrio externo, de modo que la necesidad de financiación de la nación se redujo en un 86,4 % con respecto al año anterior, hasta situarse, según datos de la Balanza de Pagos, en el 0,4 % del PIB (2,8 pp inferior a la de 2011), cifra que encubre un perfil de mejora progresiva a lo largo del año, que se materializó en un superávit en la segunda mitad de este. El menor recurso al ahorro exterior en 2012 se explica tanto por la disminución de la inversión (hasta el 19,7 % del PIB) como por el incremento relativo del ahorro nacional bruto (que creció 1 pp, hasta el 19,4 % del PIB).

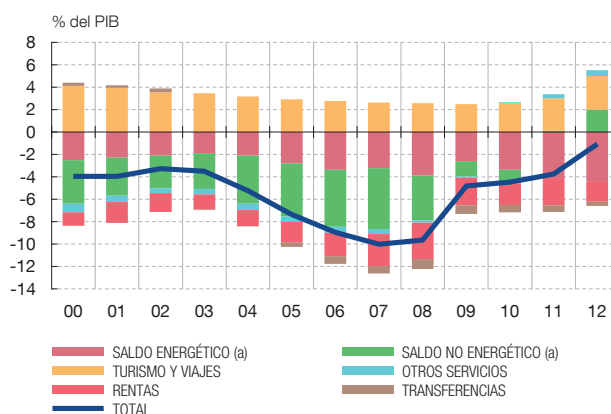
El descenso de la necesidad de financiación de la nación en 2012 se debió fundamentalmente a la disminución del déficit por cuenta corriente (1,1 % del PIB, frente al 3,7 % del año anterior), al mismo tiempo que el superávit de la cuenta de capital avanzó una décima, hasta el 0,6 % (véase gráfico 1.1). Por rúbricas, la mejora fue generalizada, si bien la balanza de bienes contribuyó en mayor medida a la corrección del saldo corriente, gracias a la mejoría del saldo comercial no energético —que alcanzó un superávit por primera vez desde 1985—, mientras que el saldo negativo energético se amplió, condicionado por el encarecimiento del precio del crudo. El superávit de la balanza de servicios también aumentó (por el mayor saldo positivo tanto del turismo como de los otros servicios), a la vez que se redujeron el déficit de rentas —debido al descenso de los pagos asociados a la inversión en cartera— y el de transferencias corrientes. En la parte transcurrida de 2013 se observa una prolongación de las tendencias observadas en 2012, de manera

<sup>1</sup> La gravedad de las tensiones en los mercados financieros llevó al Gobierno español a solicitar formalmente ayuda financiera a las instituciones europeas para proseguir con el saneamiento, reestructuración y recapitalización de algunas entidades financieras españolas. Las características del préstamo, que se instrumentó a través del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), y los compromisos asumidos se plasmaron en un Memorando de Entendimiento. Los primeros fondos del MEDE recibidos a finales de 2012 afectaron a los flujos financieros de España con el resto del mundo. Su reflejo en la cuenta financiera de la Balanza de Pagos se describe con detalle en el capítulo 2 de este informe.

## SALDOS



## BALANZA POR CUENTA CORRIENTE. SALDOS



FUENTES: Banco de España y Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria.

a Los saldos energéticos y no energéticos son una estimación del Banco de España a partir de los datos de Aduanas.

que se prevé que la economía española alcance una capacidad de financiación en el conjunto del ejercicio.

## 1.2 La balanza por cuenta corriente

### 1.2.1 BALANZA COMERCIAL

El déficit de la balanza comercial se redujo sustancialmente en 2012 (un 39 % en términos nominales), situándose en el 2,5 % del PIB (1,5 pp por debajo del ejercicio anterior), gracias a la fuerte mejora del componente no energético —que anotó un superávit por primera vez desde 1985—, ya que el déficit energético continuó ampliándose (13,1 %). En particular, destaca el incremento del saldo comercial con superávit frente a la UEM y la UE (véase gráfico 1.2). Los flujos comerciales nominales presentaron una evolución dispar. Así, mientras que las exportaciones crecieron un 4,2 %, las importaciones retrocedieron un 2,7 % (véanse cuadro 1.1 y gráfico 1.3). El avance de las ventas de bienes al resto del mundo, en un contexto de desaceleración del comercio mundial, y en especial de nuestros mercados de exportación, debe atribuirse, en primer lugar, a las nuevas mejoras en la posición competitiva de los bienes y servicios españoles susceptibles de comercialización, así como a la ampliación de la base exportadora y a la diversificación de destinos. El incremento de las exportaciones propició que la cuota de participación en los mercados mundiales, en términos reales, se ampliara ligeramente. Por su parte, el descenso de las importaciones se vio condicionado, sobre todo, por la caída de la demanda nacional y el encarecimiento de los productos importados. La información más reciente apunta a una aceleración de los ingresos y a una moderación en el descenso de los pagos en los primeros meses de 2013.

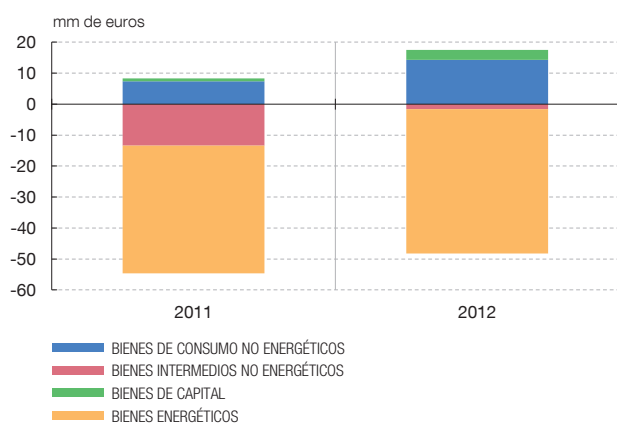
El análisis de la evolución y de la estructura del comercio exterior se realiza, como en ediciones anteriores de esta monografía, a partir de la estadística elaborada por el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria. Esta información constituye la fuente primaria para la elaboración de la balanza de mercancías de la Balanza de Pagos y de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR)<sup>2</sup>. A lo largo del texto, la comparación entre los datos de 2011 y los de 2012 se realiza a partir de las series provisionales, dado que en el momento de elaborar esta publicación no se encuentran disponibles los datos definitivos de 2012.

<sup>2</sup> En el apéndice 1 de esta publicación se recogen las series históricas del comercio exterior español durante el período 2001-2012, según las cifras del Departamento de Aduanas, desglosadas por grupos de productos y áreas geográficas, con mayor detalle que el empleado en este capítulo.

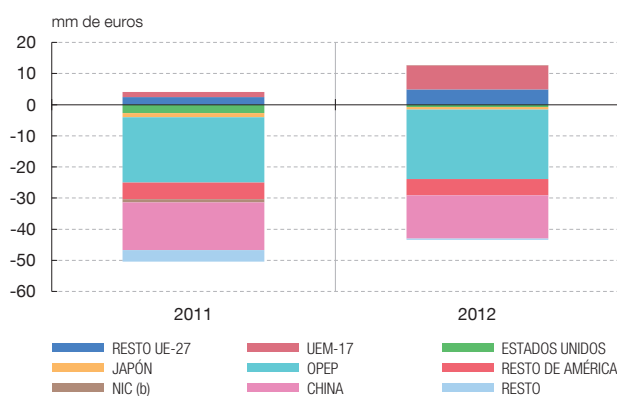
## SALDO COMERCIAL EN TÉRMINOS NOMINALES (a)

GRÁFICO 1.2

### POR GRUPOS DE PRODUCTOS



### POR PAÍSES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS



FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria.

a Datos provisionales.

b Comprende Corea del Sur, Taiwán, Hong Kong y Singapur.

## BALANZA COMERCIAL

Tasas de variación nominal

CUADRO 1.1

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos (exportaciones)	11,3	9,6	0,2	-15,0	18,2	14,3	4,2
Pagos (importaciones)	14,3	9,6	-1,8	-26,2	17,7	9,0	-2,7
PRO MEMORIA:							
Comercio mundial de bienes	13,4	5,4	8,1	-18,7	27,5	13,5	8,7

FUENTES: Organización Mundial del Comercio y Banco de España.

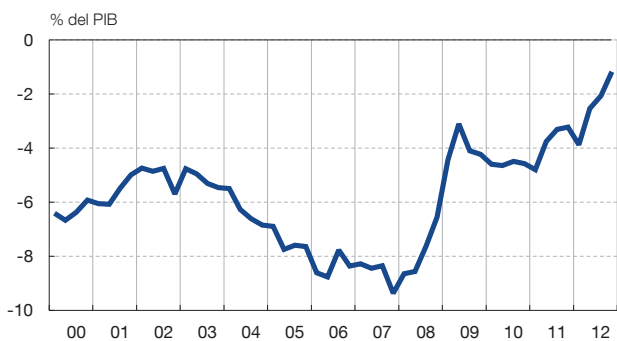
## COMPONENTES DEL SALDO COMERCIAL (a)

GRÁFICO 1.3

### EXPORTACIONES E IMPORTACIONES (b)



### SALDO COMERCIAL (c)

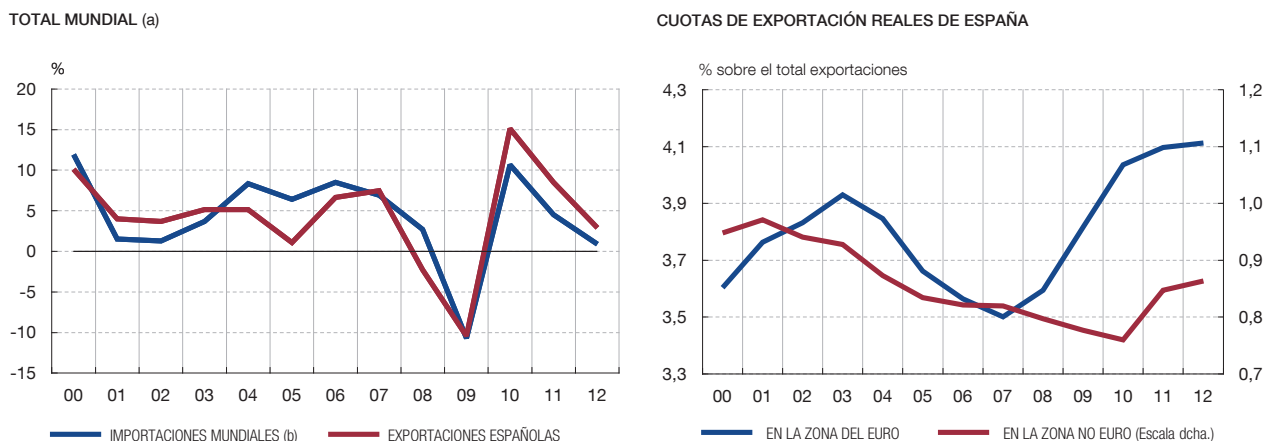


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

a Datos ajustados de estacionalidad y calendario. Datos trimestrales en base 2008.

b Tasas de variación interanual. En términos reales.

c En términos nominales.



FUENTES: OCDE, Fondo Monetario Internacional, Ministerio de Economía y Competitividad, 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.

1.2.1.1 Las exportaciones de bienes

Las exportaciones reales de bienes moderaron su ritmo de avance en 2012, al crecer un 2,9 % de acuerdo con la CNTR, si bien continuaron siendo, junto con las exportaciones de servicios, el principal motor de la economía española. Los datos de Aduanas mostraron una evolución de las exportaciones de bienes menos favorable, con un crecimiento del 1,7% (frente al 10,1 % en 2011). Estos datos reflejan la pérdida de dinamismo del comercio mundial, y en especial de los mercados de exportación españoles, que crecieron un 0,9 % (3,6 pp por debajo de lo que lo hicieron en 2011). Según la Organización Mundial del Comercio (OMC)<sup>3</sup>, las importaciones mundiales de bienes ralentizaron su avance hasta un 2 % en 2012 en términos reales, condicionadas por la debilidad de la economía de la zona del euro, con lo que la cuota de exportación de España en el mundo habría mejorado ligeramente (véase gráfico 1.4).

El aumento del peso de las exportaciones de España en el comercio mundial se produjo tanto frente a la zona del euro como frente al resto del mundo. En términos nominales, las exportaciones españolas crecieron a un ritmo inferior al registrado en Estados Unidos, si bien superó al de la zona del euro en su conjunto y al observado en Italia, Francia y Alemania. A pesar de ello, la cuota de España en el mercado mundial, expresada en dólares corrientes, se redujo ligeramente en 2012, debido al encarecimiento del precio del petróleo, que, no obstante, fue menos significativo que en los dos años anteriores, y a la depreciación del euro, que reduce el contravalor de nuestras exportaciones en dólares. Por ramas de intensidad tecnológica, las ventas reales al exterior de bienes de tecnología baja (concretamente, de la rama alimenticia y de la textil) y alta (por la industria farmacéutica) evolucionaron mejor que las exportaciones de manufacturas de tecnología media (a pesar de la favorable evolución de las exportaciones relacionadas con maquinaria y equipo mecánico, la industria de la metalurgia y minerales no metálicos). En los primeros meses de 2013, las exportaciones intensificaron su ritmo de avance, registrándose crecimientos generalizados por grupos de productos, salvo en el caso de los bienes intermedios energéticos y bienes de consumo alimenticio.

La notable ampliación de la base de empresas exportadoras está contribuyendo al avance de las exportaciones. En concreto, el número de empresas españolas que venden sus productos en el exterior se incrementó un 11,4 % en 2012, según la información del ICEX,

3 Véase Organización Mundial del Comercio (2013), comunicado de prensa 688.

al mismo tiempo que el número de empresas exportadoras regulares (las que han exportado en los cuatro últimos años consecutivos) aumentó un 3,9 %, lo que representa el primer dato positivo desde 2008. La información disponible por tipo de empresa apunta a que también las pymes habrían empezado a contribuir a este aumento, lo que sugiere que el tamaño de la empresa podría estar siendo un factor menos relevante para la exportación que en el pasado, en un contexto en el que la debilidad de la demanda nacional estaría animando a las empresas españolas tanto a buscar nuevos mercados como a consolidar su presencia en el exterior. La comparación de la base exportadora de las principales economías de la UEM ilustra el papel del tamaño empresarial en su diferente orientación exportadora (véase recuadro 1.1). Las medidas dirigidas al fomento de la exportación y de la internacionalización de la empresa española podrían contribuir a favorecer estas pautas, siempre que vayan acompañadas de propuestas que eliminen las trabas que dificultan avances en términos de eficiencia y en productividad, y que, en definitiva, limitan el crecimiento de las empresas. En este sentido, en 2012 se aprobaron una serie de instrumentos que amplían el sistema de garantías a la exportación, además de la integración en el ICEX de las distintas estructuras de promoción exterior (prevista para la primera mitad de 2013), con el objetivo de acabar con duplicidades y racionalizar el gasto público destinado a la internacionalización. A su vez, se prolongaron las líneas de apoyo a las pymes y se inició una colaboración entre estas y las grandes empresas multinacionales a través del Consejo de Orientación Estratégica del ICEX<sup>4</sup>.

Como ya se ha señalado, las ganancias de competitividad han favorecido de forma notable el avance de las ventas al exterior. Así, en 2012, los principales indicadores de competitividad-precio y coste frente a las economías desarrolladas evolucionaron de forma positiva, sobre todo estos últimos, en un contexto de depreciación del euro frente a las principales divisas de dichos países (véanse gráfico 1.5 y cuadro 1.2). En relación con la zona del euro, mejoró la competitividad en términos de costes laborales unitarios y, en menor medida, en precios del consumo, mientras que se produjo una pérdida de competitividad en precios industriales y de exportación, lo que sugiere que los ajustes en términos de costes no se han trasladado totalmente a precios. El ajuste salarial que está registrando la economía española y el patrón marcadamente contracíclico de la productividad aparente del trabajo están contribuyendo a cerrar la brecha abierta, en términos de costes laborales unitarios, con la UEM durante la fase expansiva. En el escenario macroeconómico actual, la consolidación de estos avances en el nivel de competitividad se ha convertido en un elemento fundamental para garantizar la sostenibilidad de la mejora de las exportaciones.

A su vez, la diversificación geográfica de las ventas exteriores, en una coyuntura cíclica de atonía en las economías europeas, está actuando sin duda como factor impulsor de las ventas al resto del mundo. En particular, en 2012 destacó el aumento de las ventas destinadas al norte de África, países pertenecientes a la OPEP, América Latina y los nuevos países industrializados asiáticos (NIC), que representan zonas con una baja correlación cíclica respecto al área del euro y con un mayor potencial de crecimiento que los mercados tradicionales. Por su parte, las exportaciones a la zona del euro retrocedieron, con la excepción de las dirigidas a Alemania (véase cuadro 1.3). Por consiguiente, el peso relativo de las exportaciones destinadas a la zona del euro sobre el total de ventas exteriores continuó reduciéndose en 2012, por tercer año consecutivo, si bien todavía representaban casi el 50 % de las ventas totales.

<sup>4</sup> El Consejo de Orientación Estratégica incorpora a las grandes multinacionales españolas, con el objetivo de prestar su experiencia a las pymes y servir de ariete para la internacionalización de la pequeña y mediana empresa en el marco de uno de los nuevos ejes estratégicos del ICEX, la colaboración público-privada.

La orientación exportadora de las principales economías de la UEM difiere sensiblemente entre países, dependiendo, entre otros factores, del tamaño, la especialización productiva o el grado de competitividad de las distintas economías. Asimismo, las características del tejido empresarial desempeñan un papel relevante en la evolución de las exportaciones de un país, pues afecta sin duda a su posición competitiva.

Desde 2009, las exportaciones reales de bienes españolas han incrementado en 6 pp su participación en el PIB, hasta alcanzar niveles similares a los de Francia. En el período 2010-2012, las exportaciones reales de bienes españolas crecieron a un promedio del 9 % anual, por encima del 6 % registrado en la zona del euro. Pese a todo, España sigue siendo un país con una baja participación de las exportaciones de bienes en el PIB. De acuerdo con los últimos datos disponibles, Alemania es, claramente, el país con mayor orientación exportadora del área, al representar las ventas al exterior casi un 44 % de su PIB en 2012, seguido de Portugal (29 %), Italia (25 %), Francia y España (22 %)¹. Además, la cuota de participación de España en los intercambios mundiales es inferior a la de las principales economías de la UEM, en particular a la de Alemania (véase gráfico 1).

Numerosos trabajos han tratado de cuantificar cómo la diferente evolución de los costes laborales unitarios relativos, de la competitividad-precio y no-precio², de la demanda externa y de las características de las empresas han contribuido a explicar el comportamiento dispar en las exportaciones de los principales países de la zona del euro. En este recuadro se trata de complementar estos análisis mediante un estudio descriptivo de la estructura y composición de la base exportadora de cinco economías de la UEM (en concreto, España, Alemania, Francia, Italia y Portugal), utilizando para ello una nueva base de datos publicada por Eurostat. Esta base de datos contiene información acerca del número de empresas y del volumen exportado hacia la UE y al resto del mundo de distintos países europeos, desglosada según el tamaño de las empresas³, con datos disponibles hasta 2010. En concreto, la muestra se ha dividido en dos categorías de tamaño empresarial: empresas de menos de 250 empleados (pymes) y empresas con 250 empleados o más (grandes empresas)⁴.

1 El dato de Portugal es provisional y el de Francia es una previsión.

2 Véase, por ejemplo, «La capacidad exportadora y la competitividad no-precio de las empresas europeas», *Boletín Económico*, mayo 2013, Banco de España.

3 En ocasiones, la información disponible no permite agregar estos flujos de exportación, motivo por el cual los gráficos y tablas presentan las exportaciones a la UE y fuera de la UE por separado.

4 En la categoría de las pymes se incluyen aquellos datos para los que se desconoce el tamaño de las empresas. Para los datos relativos al número de empresas, el conjunto de desconocidos representa hasta el 43,5 % del total; y para las exportaciones, un 13 %. Los mayores porcentajes de datos desconocidos pertenecen a Alemania. Por ello, no se presentan los datos relativos a Alemania en los gráficos con desglose por tamaño de las empresas (las cifras totales no se encuentran sesgadas por esta problemática). Descartando este país, el porcentaje medio de datos desconocidos es del 7,4 % y del 2,7 % para los datos relativos al número de empresas y al valor de las exportaciones, respectivamente.

Estos datos confirman, como cabía esperar, que Alemania es el país con mayor orientación exportadora, desde el punto de vista tanto del margen extensivo —porcentaje de empresas que exportan— como del intensivo —porcentaje de la producción exportada—. En general, las grandes empresas tienen una mayor orientación exportadora que las pymes —reflejada en la elevada proporción de empresas que exportan en el tramo de tamaño superior—, y, además, tienen una mayor presencia relativa en los mercados extracomunitarios (véase gráfico 2). Con todo, la gran mayoría de las empresas exportadoras son pymes (el porcentaje de grandes empresas que exporta no supera el 6 % del total en ningún caso), puesto que el tejido empresarial se compone principalmente de este tipo de compañías (véase gráfico 3). Por otra parte, en relación con los mercados de destino un rasgo destacado es la relevancia de la base exportadora dirigida a los mercados extracomunitarios en España y Francia. En efecto, en ambos casos la proporción de exportadores fuera de la UE supera la de las compañías que exportan a la UE, a diferencia de lo que sucede en Italia y Portugal (véase gráfico 1). Esta particularidad podría estar reflejando en gran parte los estrechos lazos comerciales de España y Francia con determinados países africanos. De acuerdo con datos publicados por el ICEX, en el caso de España, las empresas que realizaban exportaciones a países del norte de África suponían, en 2010, el 16 %⁵ de las empresas exportadoras a países extracomunitarios, mientras que, para Francia, más de la mitad de las empresas exportadoras a países no pertenecientes a la UE realizaban intercambios comerciales con países africanos, especialmente con excolonias.

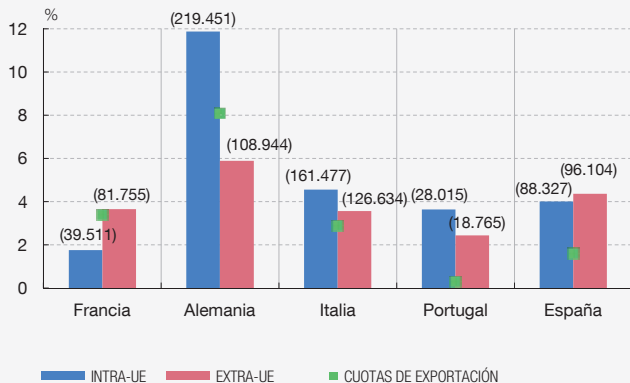
En cuanto a la intensidad del margen intensivo, la posición relativa de España también está algo por detrás de la de otras economías de la UEM; en particular, en el caso del comercio extracomunitario y, de manera singular, cuando se compara frente a Alemania (véase gráfico 4). En todos los países, la intensidad exportadora de las grandes empresas es sensiblemente más elevada que la de las pymes en el ámbito del comercio intra y extracomunitarios (véase gráfico 5), lo que, unido a una mayor propensión a exportar, explica la concentración de las exportaciones en las grandes empresas. En concreto, alrededor del 45 % en el comercio intracomunitario y aproximadamente el 50 % en el dirigido fuera de la UE son atribuibles a grandes empresas, a pesar de que estas suponen una proporción minoritaria del total (véase gráfico 6). Otro rasgo generalizado, tanto por países como por tramos de tamaño de las empresas, es la mayor intensidad exportadora de las empresas que exportan a la UE, debido, posiblemente, a los menores costes de exportación y a unos lazos comerciales más asentados. No obstante, conforme se consoliden las relaciones comerciales con países de fuera de la UE, cabe esperar que se reduzca esta brecha del margen intensivo entre el comercio intra y extracomunitario, en particular en países como España, en los que en estos momentos está teniendo lugar una diversificación geográfica muy intensa hacia mercados emergentes, en los que la presencia de las exportaciones españolas todavía es baja en términos comparativos.

5 Véase el último informe de 2012 del ICEX, «Perfil de la empresa exportadora española».

PERFIL DE LAS EMPRESAS EXPORTADORAS DE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS EUROPEAS. AÑO 2010 (a) (b)

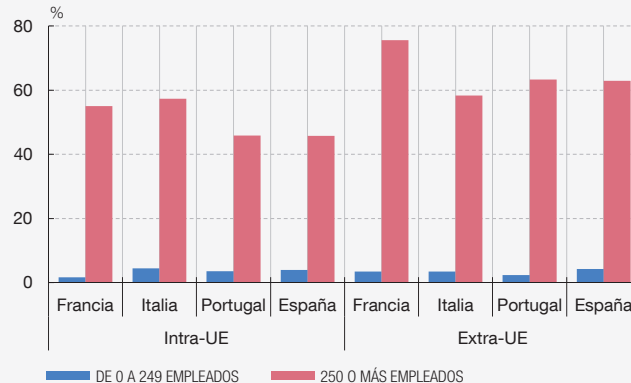
1 EMPRESAS EXPORTADORAS POR DESTINO (c)

Porcentaje sobre el total de empresas (total de empresas exportadoras entre paréntesis)



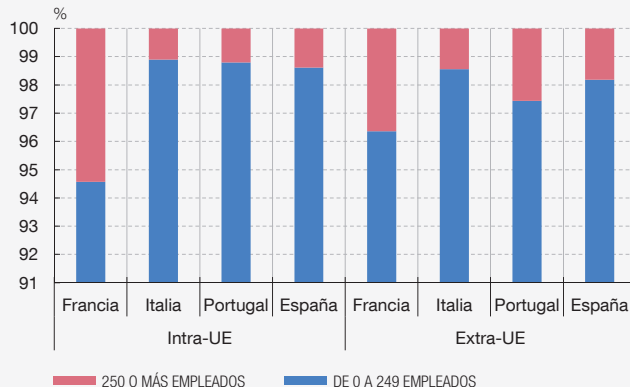
2 EMPRESAS EXPORTADORAS POR TAMAÑO

Porcentaje sobre el total de empresas



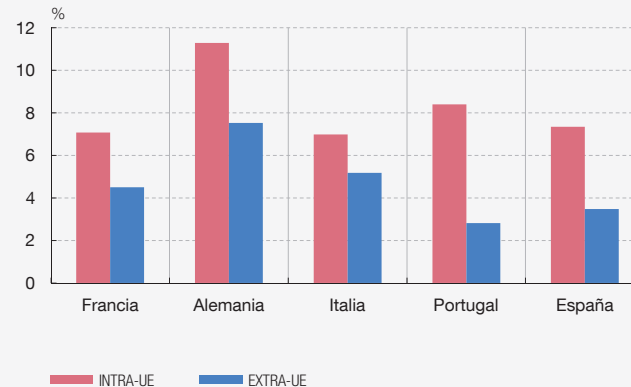
3 CONCENTRACIÓN DE LAS EMPRESAS EXPORTADORAS POR TAMAÑO

Porcentaje sobre el total de empresas exportadoras



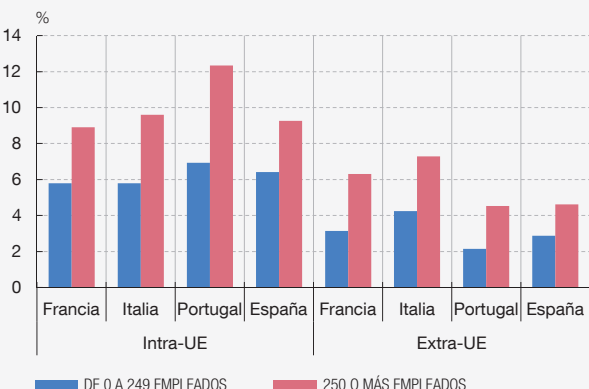
4 INTENSIDAD EXPORTADORA POR DESTINO (d)

Porcentajes



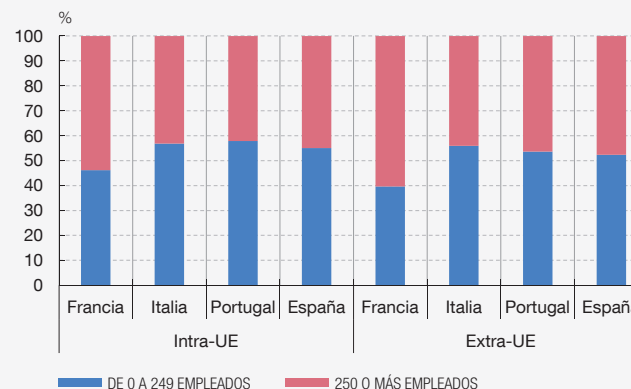
5 INTENSIDAD EXPORTADORA POR TAMAÑO (d)

Porcentajes



6 CONCENTRACIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR TAMAÑO

Porcentaje sobre el total de exportaciones



FUENTE: Eurostat.

- a La categoría «De 0 a 249 empleados» incluye los datos para los que se desconoce el tamaño de la empresa.
- b En aquellos gráficos en los que se presenta un porcentaje sobre el total de empresas o el total de exportaciones, los datos relativos al total provienen de la base de datos SBS de Eurostat. Para poder hacer comparables estos datos con los de Comext, se han tenido que homogeneizar los sectores considerados. Las cifras mostradas se refieren al total de la economía de mercado, exceptuando los siguientes sectores: Agricultura, silvicultura y pesca, Actividades financieras y de seguros, Hostelería y Reparación de ordenadores, efectos personales y artículos de uso doméstico (Códigos CNAE Rev. 2). Para el resto de gráficos, los datos se refieren al total de la economía de mercado.
- c Fuente de los datos sobre cuotas de exportación: OMC.
- d La intensidad exportadora se define como el porcentaje del total de la producción que se destina a la exportación. Los datos de Francia y de Italia se encuentran sesgados al alza por las restricciones en la disponibilidad de datos por motivos de confidencialidad, relativos a los sectores de Agricultura, silvicultura y pesca y Actividades financieras y de seguros (véase nota al pie «b»).



En resumen, los datos evidencian que la internacionalización de las empresas españolas todavía se encuentra en una fase algo rezagada en comparación con las economías más grandes de la UEM. Las menores propensión e intensidad exportadora de las empresas de menor tamaño podrían limitar el avance de las exportaciones en países como España, en los que las pymes dominan el tejido empresarial. Con todo, los datos de la Encuesta Industrial referidos al año 2011 indican que el margen intensivo creció de forma más acusada en las pequeñas empresas que en

el resto, lo que, en parte, obedece a la debilidad del momento cíclico actual de la demanda nacional. Por su parte, las grandes empresas muestran una intensidad exportadora similar hacia la UE, aunque existe una cierta ventaja relativa en el ámbito de los países extracomunitarios. El aumento en la diversificación de la base exportadora, por un lado, y el de las empresas que venden al exterior de forma regular, tal y como revelan los datos más recientes, por otro lado, son factores que deberían apoyar el avance de las exportaciones en el futuro.

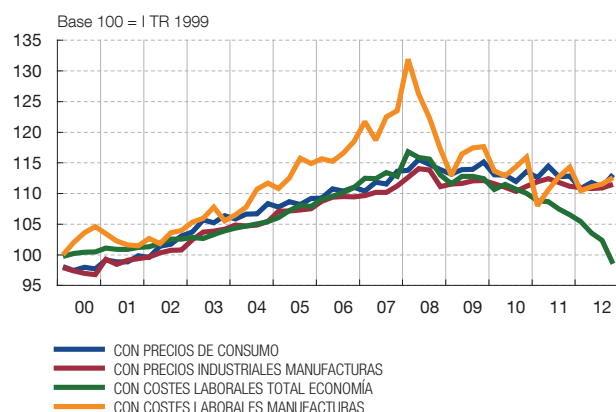
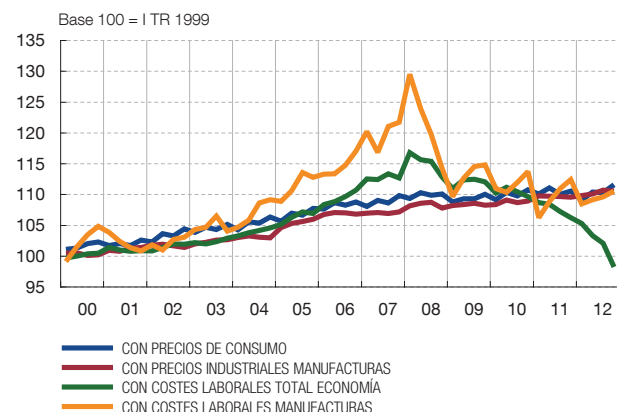
El desglose por productos muestra que el avance de las exportaciones reales se apoyó en los bienes intermedios, en particular en los no energéticos, mientras que las ventas de bienes de capital y de consumo disminuyeron (véase cuadro 1.4). Concretamente, las exportaciones de bienes intermedios industriales crecieron un 5,7 % en 2012 —destacando los destinados a la industria química, otros bienes industriales y alimenticios—, y las de bienes intermedios energéticos lo hicieron un 3,1 % interanual. Las ventas al exterior de bienes de equipo descendieron un 6,6 % en 2012 —frente al incremento de dos dígitos del año anterior—, lastradas por la negativa evolución de las exportaciones de material de transporte terrestre no ferroviario y naval, ya que las ventas de maquinaria crecieron por segundo año consecutivo. Las exportaciones de bienes de consumo retrocedieron un 2,7 %, como consecuencia de la fuerte disminución de los bienes de consumo duradero (en concreto, automóviles), dado que las ventas de bienes alimenticios aumentaron.

#### 1.2.1.2 Las importaciones de bienes

Las importaciones de bienes registraron un acusado retroceso en 2012, del 5,5 % en términos reales, según los datos de la CNTR. En esta misma línea, de acuerdo con los datos de Aduanas, las compras al exterior disminuyeron un 7,1 %, frente al incremento del 1 % del año anterior. De este modo, la penetración de las importaciones en la demanda final continuó moderándose, como reflejo de la fuerte contracción de los componentes de la demanda final con un contenido importador relativamente más elevado, es decir, la formación bruta de capital fijo y, en menor medida, el consumo privado. También contribuyó al descenso de las importaciones el encarecimiento de los bienes y productos importados. Cabe mencionar que el adelanto de compras ante la subida del IVA que tuvo lugar en septiembre contribuyó a elevar la demanda en el tercer trimestre y a acentuar la caída al cierre del año. En los primeros meses de 2013, la atonía de la demanda nacional explicaría la debilidad de las importaciones de bienes.

Por componentes, el retroceso de las importaciones fue generalizado en 2012. Las compras al exterior de bienes de equipo en términos reales intensificaron su caída hasta el 10,7 %, sobre todo en el caso de las relativas a maquinaria (en particular, para construcción) y otros bienes de equipo. Las importaciones de bienes intermedios disminuyeron un 5,4 % —frente al avance registrado un año antes—, por el retroceso de los bienes intermedios no energéticos (-7,3 %), en especial de productos eléctricos, minerales y medios de transporte, mientras que las importaciones de bienes destinados a la industria alimenticia y química aumentaron. En cambio, las importaciones energéticas aumentaron ligeramente. Por último, las compras al exterior de bienes de consumo intensificaron su caída en 2012, hasta el 11 %, lastradas, principalmente, por el descenso de los bienes de consumo duradero.



**ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD (a)**
**GRÁFICO 1.5**
**FRENTE A LOS PAÍSES DESARROLLADOS**

**FRENTE A LA ZONA DEL EURO (UEM-17)**


FUENTE: Banco de España.

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

**EVOLUCIÓN DE LA COMPETITIVIDAD**
**CUADRO 1.2**
**Tasas de variación interanual, medias anuales (a)**

	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
<b>Frente a los países desarrollados</b>											
2008	1,4	2,3	1,0	2,3	1,0	-1,1	3,7	2,4	3,7	2,4	0,2
2009	0,2	-2,5	-0,6	-6,6	-1,3	-1,8	-2,4	-0,4	-6,5	-1,1	-1,6
2010	-1,5	-1,5	0,5	-1,7	0,9	1,1	-3,0	-1,0	-3,1	-0,6	-0,5
2011	-0,1	-2,6	0,4	-2,4	1,0	-0,4	-2,7	0,2	-2,6	0,8	-0,6
2012	-1,4	-5,0	0,1	0,0	0,7	1,6	-6,4	-1,3	-1,4	-0,7	0,2
<b>Variación acumulada respecto a diciembre de 1998</b>											
Dic 08	2,5	14,0	11,3	16,3	7,7	1,6	15,7	14,0	18,1	10,3	4,1
Dic 09	2,9	13,4	11,2	16,7	7,9	0,5	16,7	14,4	20,1	11,0	3,5
Dic 10	0,5	11,0	12,0	15,0	10,1	1,6	11,9	12,6	15,9	10,7	2,1
Dic 11	0,1	7,5	11,7	13,4	10,2	0,6	7,8	11,8	13,8	10,3	0,8
Dic 12	-0,2	-0,6	12,7	11,7	11,3	4,0	-1,2	12,6	11,1	11,2	3,8
<b>Frente a la zona del euro (UEM-17)</b>											
2008							2,1	0,9	1,5	1,3	0,1
2009							-2,8	-0,5	-7,3	-0,2	-1,4
2010							-1,4	0,6	-1,0	0,6	0,9
2011							-2,5	0,4	-1,9	1,0	-0,6
2012							-5,0	-0,1	-0,2	0,6	1,1
<b>Variación acumulada respecto a diciembre de 1998</b>											
Dic 08							13,8	10,2	13,2	7,4	3,3
Dic 09							13,0	10,4	13,7	8,3	3,0
Dic 10							10,6	11,2	12,7	9,9	3,3
Dic 11							7,1	10,7	11,4	10,1	2,3
Dic 12							-0,9	11,7	9,6	11,0	5,3

FUENTE: Banco de España.

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

EVOLUCIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS  
Tasas de variación nominal

CUADRO 1.3

	Total			Por tipo de bienes								
				Bienes de consumo			Bienes de capital			Bienes intermedios no energéticos		
	Ø 06-10	2011 (a)	2012 (a)	Ø 06-10	2011 (a)	2012 (a)	Ø 06-10	2011 (a)	2012 (a)	Ø 06-10	2011 (a)	2012 (a)
<b>EXPORTACIONES</b>												
<b>TOTAL</b>	<b>3,8</b>	<b>15,4</b>	<b>3,8</b>	<b>1,5</b>	<b>9,4</b>	<b>2,9</b>	<b>1,2</b>	<b>17,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,8</b>	<b>14,5</b>	<b>4,9</b>
OCDE	2,4	13,5	0,6	0,9	6,8	-0,5	-0,3	22,1	-7,3	4,2	13,3	2,6
UE-27	2,4	12,6	-1,3	1,3	5,6	-0,7	0,6	18,2	-12,1	3,8	13,6	0,3
Reino Unido	-2,4	19,5	0,9	-5,1	5,2	1,2	-0,8	7,2	-21,5	0,1	33,6	3,8
Zona del euro (UEM-17)	2,8	9,6	-2,7	2,1	5,1	-1,2	0,3	13,6	-10,3	3,6	8,2	-2,9
Alemania	2,1	12,2	6,7	0,0	18,0	12,6	4,7	15,8	7,2	3,4	7,8	2,1
Francia	2,7	13,3	-6,2	3,3	2,6	-6,6	-2,9	34,3	-16,1	2,8	10,9	-2,3
Italia	4,9	4,4	-3,1	1,5	3,1	-4,0	1,8	-4,0	-19,0	7,7	5,7	-4,9
Estados Unidos	0,6	20,8	14,2	1,1	22,5	6,3	-3,9	29,8	58,5	0,5	5,5	17,5
OPEP	9,5	28,5	21,4	4,1	31,5	61,8	2,6	32,9	24,0	13,5	26,3	7,7
CEI y otros países del este y centro de Europa (b)	10,6	49,5	3,7	11,2	33,7	6,2	11,2	64,0	-4,4	10,1	58,4	3,8
NIC (c)	10,7	1,8	28,5	8,4	32,1	12,9	19,0	-54,1	78,6	8,9	7,0	9,2
Resto del mundo (d)	8,4	17,5	17,9	4,7	22,3	19,4	3,4	4,4	17,0	10,6	12,6	9,1
<b>IMPORTACIONES</b>												
<b>TOTAL</b>	<b>0,6</b>	<b>9,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>3,3</b>	<b>-8,1</b>	<b>-7,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>-13,0</b>	<b>2,1</b>	<b>8,3</b>	<b>-5,0</b>
OCDE	-1,7	6,5	-6,1	-6,0	4,6	-11,6	-8,9	-1,4	-13,6	1,2	6,5	-5,4
UE-27	-1,7	5,9	-7,5	-5,6	4,9	-12,4	-9,0	-0,5	-13,6	1,1	6,4	-5,5
Reino Unido	-3,7	-2,2	-4,9	-9,6	-10,0	-3,3	-11,1	-0,8	-27,4	-0,1	1,0	0,7
Zona del euro (UEM-17)	-2,5	6,7	-8,1	-6,4	9,5	-14,0	-9,4	-3,0	-12,0	0,3	7,0	-5,9
Alemania	-3,9	10,0	-11,8	-11,0	26,6	-21,0	-7,3	-3,0	-11,4	0,6	6,3	-8,5
Francia	-4,5	10,6	-5,9	-8,8	3,5	-10,4	-17,3	10,6	-13,1	-0,4	11,7	-3,4
Italia	-3,1	2,4	-9,0	-5,9	-0,5	-5,2	-10,1	1,3	-20,2	-3,4	7,4	-2,9
Estados Unidos	5,2	12,8	-7,5	-7,1	10,8	-3,3	-5,9	13,4	-23,1	8,3	1,0	1,3
OPEP	6,4	20,5	10,6	-2,6	8,0	-12,5	-36,2	-53,7	67,0	6,7	15,1	-12,5
CEI y otros países del este y centro de Europa (b)	3,3	33,2	2,8	12,9	-24,7	5,1	3,1	-0,6	-11,8	-0,3	30,0	20,6
NIC (c)	-5,3	-3,5	-12,6	-12,3	2,6	-6,0	-12,5	5,9	-9,4	1,6	-8,4	-14,5
Resto del mundo (d)	6,7	10,0	-0,8	7,3	1,7	-1,2	3,1	-13,5	-10,3	7,1	15,7	-5,0

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria.

a Datos provisionales.

b Comprende Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Georgia, Armenia, Azerbaiyán, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tayikistán, Kirguistán, Rumanía, Bulgaria, Albania, Croacia, Bosnia-Herzegovina, Serbia y Macedonia. Hasta el año 2007 se incluye Montenegro.

c Comprende Corea del Sur, Taiwán, Hong Kong y Singapur.

d No incluye las partidas sin asignación geográfica.

La desagregación geográfica de las importaciones, en términos nominales, muestra que el retroceso se debió a la caída de las compras a la UE, fundamentalmente al área del euro, dado que las importaciones extracomunitarias avanzaron moderadamente, con lo que su importancia relativa aumentó. Destacó el volumen de compras realizadas a los países pertenecientes a la OPEP (debido, en buena medida, al crudo) y a América Latina. Dentro de los países de la zona del euro, la caída de las importaciones fue generalizada, si bien el descenso de las compras procedentes de Portugal y Alemania fue particularmente intenso (véanse cuadros 1.3 y 1.5).

	Exportaciones								Importaciones							
	TOTAL	Bienes de capital	Bienes de consumo	Bienes de consumo aliment.	Bienes de consumo no aliment.	Bienes intermedios	Bienes intermedios no energét.	Bienes intermedios energét.	TOTAL	Bienes de capital	Bienes de consumo	Bienes de consumo aliment.	Bienes de consumo no aliment.	Bienes intermedios	Bienes intermedios no energét.	Bienes intermedios energét.
EN TÉRMINOS REALES (a)																
Media 2006-2010	3,1	3,2	0,3	3,1	-1,2	5,2	5,4	2,5	0,5	-6,1	-2,2	2,1	-3,4	2,7	3,1	1,7
2011	10,1	15,9	5,4	9,3	3,2	12,2	10,7	36,7	1,0	-3,1	-2,2	-0,8	-2,7	2,6	3,1	1,1
2012	1,7	-6,6	-2,7	6,2	-7,8	5,5	5,7	3,1	-7,1	-10,7	-11,0	-4,4	-13,5	-5,4	-7,3	0,9
ÍNDICES DE VALOR UNITARIO																
Media 2006-2010	0,6	-1,9	1,3	1,8	0,9	0,6	0,4	4,1	0,1	-1,1	-0,4	0,1	-0,5	0,5	-0,9	4,6
2011	4,8	1,7	3,7	-1,2	6,8	5,9	3,4	30,2	8,5	-0,8	5,6	5,8	5,5	10,5	5,1	25,2
2012	2,0	6,9	5,7	4,8	6,4	-0,5	-0,8	2,2	4,6	-2,6	3,3	2,3	3,7	5,7	2,4	10,0

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria.

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

### 1.2.2 BALANZA DE SERVICIOS

El superávit de la balanza de servicios se amplió moderadamente (0,2 pp del PIB) durante el pasado año, hasta situarse en el 3,5 % del PIB. A esta mejoría contribuyeron, en igual medida, la ampliación del saldo positivo de los servicios no turísticos (hasta un 0,5 % del PIB) y la de la rúbrica de turismo y viajes (hasta el 3 % del PIB)<sup>5</sup>. Tanto los ingresos como los pagos de servicios mostraron tasas positivas en el conjunto del año, si bien, en ambos casos, se ralentizó su ritmo de avance (4 % y 2,4 %, respectivamente, en términos nominales). En los primeros meses de 2013 el superávit de la balanza de servicios ha continuado ampliándose por el retroceso de los pagos, dado que los ingresos moderaron levemente su crecimiento.

Durante el año 2012 los ingresos turísticos descendieron un 1,1 % en términos reales, según datos de la CNTR. En términos nominales, atendiendo a la información de la Balanza de Pagos, los ingresos turísticos crecieron un 1,2 %. En consecuencia, en el conjunto del año, los ingresos por turismo aumentaron su peso en el PIB real hasta el 4,1 % (véase gráfico 1.6). Esta evolución estuvo condicionada por la debilidad económica de la UE, principal mercado de origen de turistas hacia España, ya que otros factores continuaron ejerciendo una influencia positiva sobre el avance del turismo extranjero. En particular, las ganancias de competitividad-precio, tanto por la depreciación del tipo de cambio frente a las principales divisas como por las agresivas políticas de precios implementadas, y la prolongación del trasvase de turistas desde los países árabes del norte de África actuaron como elementos amortiguadores.

Los indicadores del turismo mostraron en 2012 una cierta ralentización en el sector tras dos años de elevado dinamismo. Según la Encuesta de Gasto Turístico (EGATUR), el gasto total de los turistas extranjeros en términos nominales creció un 6,1 %, tasa inferior a la registrada el año anterior. Este aumento refleja tanto el mayor número de turistas extranjeros que llegaron a España como, sobre todo, el incremento de su gasto medio, ya que la duración media de su estancia disminuyó. Según la Encuesta de Movimientos Turísticos en Frontera (FRONTUR), el número de turistas internacionales llegados a España en 2012 creció un 2,8 %. Este modesto avance refleja una evolución dispar de nuestros principales

5 En los párrafos que siguen se utilizan los términos «turismo» y «turistas», aunque 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.

	Exportaciones				Importaciones			
	TOTAL	Por tipo de bienes (b)			TOTAL	Por tipo de bienes (b)		
		Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios		Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	32,7	8,3	59,0	<b>100,0</b>	22,2	6,0	71,7
OCDE	74,3	36,3	7,3	56,4	61,1	22,9	7,7	69,4
UE-27	62,8	38,1	6,6	55,3	50,2	24,0	7,8	68,3
Reino Unido	6,2	40,1	5,3	54,6	4,0	27,6	5,5	66,9
Zona del euro (UEM-17)	49,5	39,7	6,8	53,6	40,4	24,1	7,9	68,0
Alemania	10,5	41,9	6,2	51,9	10,7	23,2	10,0	66,8
Francia	16,2	41,3	8,1	50,5	10,5	23,3	5,2	71,5
Italia	7,4	36,2	5,3	58,5	6,1	23,3	8,6	68,1
Portugal	6,9	35,6	6,5	57,9	3,4	33,0	4,7	62,3
Estados Unidos	4,0	30,8	8,8	60,4	3,9	9,5	8,7	81,9
China	1,7	17,7	11,7	70,6	7,0	51,0	14,0	35,1
OPEP	4,6	26,5	14,9	58,6	12,9	1,4	0,1	98,5
CEI y otros países del este y centro de Europa (c)	2,9	35,8	11,8	52,4	4,9	3,7	0,5	95,8
NIC (d)	1,5	23,9	10,4	65,7	1,2	35,4	11,9	52,7
Resto del mundo (e)	12,7	19,7	12,0	68,3	13,3	30,8	1,9	67,3

FUENTE: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria.

a Datos provisionales.

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

c Comprende Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Georgia, Armenia, Azerbaiyán, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tayikistán, Kirguistán, Rumanía, Bulgaria, Albania, Croacia, Bosnia-Herzegovina, Serbia y Macedonia.

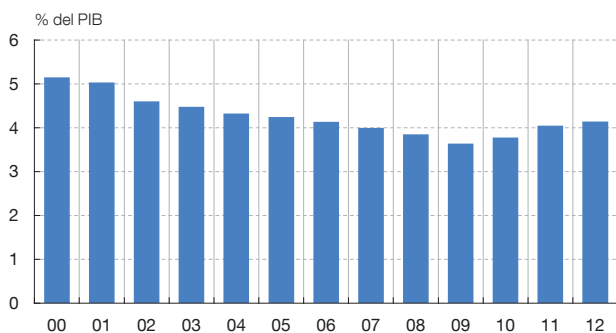
d Comprende Corea del Sur, Taiwán, Hong Kong y Singapur.

e No incluye las partidas sin asignación geográfica.

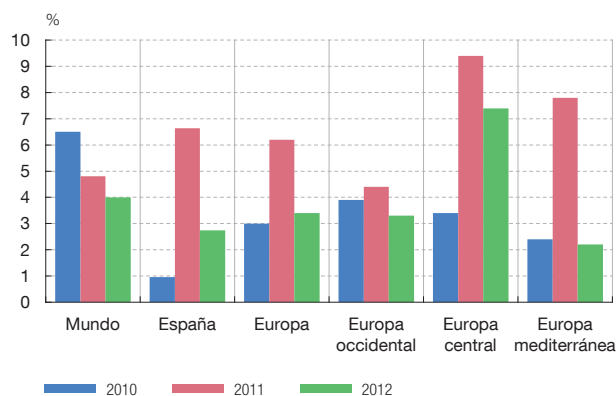
## INDICADORES DEL SECTOR TURÍSTICO

GRÁFICO 1.6

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS TURÍSTICOS (a)



LLEGADAS INTERNACIONALES DE TURISTAS (b)



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

a En términos nominales.

b Tasas de variación interanual.

mercados emisores. Así, el flujo de turistas procedentes de Alemania y de Francia aumentó, mientras que las visitas de turistas británicos crecieron menos que el año anterior. En este contexto, destacó el buen comportamiento del mercado ruso, donde casi se duplicaron las llegadas de turistas respecto al año anterior.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos por turismo y viajes nominal	5,6	3,3	-0,4	-9,0	3,9	8,6	1,2
Ingresos por turismo y viajes real (a)	1,6	-0,7	-4,3	-9,6	2,6	6,4	-1,1
Pagos por turismo y viajes nominal	9,4	8,3	-3,7	-12,6	4,8	-2,5	-3,5
Pagos por turismo y viajes real (a)	5,9	7,2	-6,0	-13,3	0,4	-4,5	-7,4
Índice de competitividad frente a países desarrollados, medido con precios de consumo (b)	1,7	1,4	2,4	-0,4	-1,0	0,2	-1,3
Componente nominal	0,3	1,1	1,4	0,2	-1,5	-0,1	-1,4
PIB de los países desarrollados (c)	4,7	9,0	5,7	-5,4	4,2	7,1	-0,2
PRO MEMORIA:							
Número de viajeros extranjeros alojados en hoteles	6,9	4,0	-0,1	-10,8	10,6	10,6	1,5
Pernoctaciones de extranjeros en hoteles	7,7	2,1	0,2	-9,6	7,6	12,7	2,2
Número de turistas (FRONTUR)	3,7	1,1	-2,5	-8,8	1,0	6,6	2,8

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 2008.

b Países desarrollados: Alemania, Austria, Australia, Bélgica, Canadá, Chipre, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, 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.

En línea con los datos de FRONTUR, las pernoctaciones de turistas en establecimientos hoteleros crecieron un 2,3 % según la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) (véase cuadro 1.6). Los destinos de *sol y playa* (fundamentalmente, las islas) concentraron la mayor parte de este incremento. Por país de residencia, los mercados más dinámicos fueron Rusia y los países nórdicos.

En relación con el perfil del turista que visita España, el año 2012 continuó caracterizándose por la utilización mayoritaria y creciente de la vía aérea como forma de acceso a nuestro país (80 % del total), destacando la mayor importancia relativa de las aerolíneas de bajo coste, que representaron un 58 % del total de las llegadas por vía aérea (un 1,4 % más que en 2011). Respecto a la forma de organización del viaje, el porcentaje de turistas internacionales que no contrataron paquete turístico se mantuvo cercano al 70 %. Por tipo de alojamiento, el hotelero fue predominante (65 % del total) y creció por encima del no hotelero, aunque dentro de este último destacó el incremento de la vivienda alquilada, a la vez que el alojamiento en vivienda propia y de familiares o amigos disminuyó.

Según la OMT, los flujos internacionales de turistas aumentaron un 4 %, por lo que España perdió peso como destino turístico internacional<sup>6</sup>. Entre los principales competidores, la llegada de turistas creció a un ritmo muy elevado en Túnez y Egipto, si bien todavía no han recuperado los niveles previos a los conflictos geopolíticos de los últimos años. El avance de las llegadas de turistas a Croacia y a Turquía fue más moderado, aunque superó el de las dirigidas a España. Las perspectivas para 2013 apuntan a un crecimiento algo menor del flujo de turistas internacionales, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. En concreto, la evolución del turismo en estos últimos países sigue rodeada de una elevada incertidumbre, dado que, mientras que algunos países se están

6 Para una información más detallada, véase el barómetro de turismo de la OMT ([http://dtxq4w60xqpw.cloudfront.net/sites/all/files/pdf/unwto\\_barom13\\_02\\_apr\\_excerpt\\_0.pdf](http://dtxq4w60xqpw.cloudfront.net/sites/all/files/pdf/unwto_barom13_02_apr_excerpt_0.pdf)), vol. 11, abril de 2013. En 2012 España continuó ocupando la cuarta posición en el *ranking* mundial de llegadas internacionales de turistas, por detrás de Francia, Estados Unidos y China, y el segundo lugar en cuanto a ingresos por turismo, tras Estados Unidos.

	Ingresos				Pagos			
	UE-27		España		UE-27		España	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
<b>TOTAL SERVICIOS</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>9,5</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>6,1</b>	<b>3,5</b>	<b>2,4</b>
Turismo y viajes	12,4	12,9	8,6	1,2	1,0	3,8	-2,5	-3,5
Otros servicios (a)	9,3	7,9	10,1	6,1	5,6	7,4	4,9	3,8
Transportes	3,1	6,4	9,3	5,4	3,4	4,7	6,5	1,9
Comunicación	4,6	31,5	3,3	-0,5	1,7	21,8	0,9	1,5
Construcción	-1,5	0,5	1,3	22,1	-5,9	6,6	-19,1	-13,1
Seguros	42,0	14,6	21,0	23,1	12,8	-6,3	-0,5	-1,4
Servicios financieros	10,4	-0,8	8,5	-8,0	16,0	-3,6	2,9	16,2
Servicios informáticos	9,6	6,9	2,8	1,2	0,2	18,7	8,5	-0,8
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	16,5	0,9	14,5	29,2	2,7	2,2	0,8	-12,4
Servicios prestados a empresas	8,3	10,1	13,5	6,5	8,6	7,4	7,1	6,7
Servicios culturales y recreativos	-14,5	4,8	16,5	13,5	-11,0	0,9	-5,3	-0,6
Servicios gubernamentales	-0,8	5,3	3,9	-5,4	-9,9	-3,7	0,6	-8,1

FUENTES: Eurostat y Banco de España.

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

recuperando de los recientes conflictos geopolíticos, otros continúan dominados por una elevada inestabilidad.

Por su parte, los pagos por turismo en términos reales disminuyeron un 7,4 % en 2012, según los datos de la CNTR. De acuerdo con la Balanza de Pagos, se produjo un retroceso del 3,5 % en términos nominales, en línea con la debilidad de la demanda interna. La evolución del número de viajes realizados por españoles en 2012, según FAMILITUR, confirma una caída más intensa en los viajes al extranjero en relación con el turismo interno. Las perspectivas para 2013 siguen siendo pesimistas, ante la persistencia de la debilidad de la renta disponible de las familias.

El superávit del comercio de servicios no turísticos se amplió levemente en 2012 con respecto al alcanzado el año anterior, hasta el 0,5 % del PIB según las estadísticas de Balanza de Pagos. Esta evolución se debió a un incremento superior de los ingresos respecto de los pagos (6,1 % y 3,8 %, respectivamente, en términos nominales), en ambos casos de magnitud inferior a la de la UE (véase cuadro 1.7). Por áreas geográficas, las ventas al exterior de otros servicios fueron más dinámicas dentro que fuera de la UE, mientras que, en el caso de las importaciones, las compras fuera de la UE crecieron a un ritmo mayor. Fueron especialmente vigorosos los crecimientos de los ingresos de servicios de seguros, informáticos y *royalties* y demás rentas de la propiedad inmaterial dirigidos a la UE, mientras que destacó el crecimiento de los servicios a las empresas de fuera de la UE. En cuanto a los pagos, los servicios financieros presentaron un elevado crecimiento tanto intra como extra-UE (véase cuadro 1.8).

Esta evolución se produjo en un contexto de ralentización del comercio internacional de servicios no turísticos, con ritmos de avance en todo caso superiores, en términos nominales, a los de las transacciones internacionales de bienes. Según la OMC, la cuota de los servicios no turísticos de España aumentó en una décima en 2012 y se situó en el 2,8 %

	Exportaciones						Importaciones					
	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	
	2012	2012	2011	2012	2011	2012	2012	2012	2011	2012	2011	2012
Otros servicios	100,0	100,0	12,3	6,3	6,6	5,8	100,0	100,0	5,1	3,3	4,6	4,6
Transportes	30,0	25,8	9,3	6,8	9,4	2,7	26,2	37,1	5,4	-1,4	8,2	6,7
Comunicación	2,6	2,6	5,7	-11,2	-2,1	25,1	3,0	4,5	4,5	4,5	-3,2	-2,2
Construcción	4,2	9,2	4,9	19,0	-1,4	24,5	1,2	2,4	-15,5	-24,9	-23,6	3,4
Seguros	1,2	3,2	-54,6	156,9	98,0	-8,2	2,3	2,9	-3,4	7,0	3,4	-12,1
Servicios financieros	6,6	3,4	8,3	-9,3	9,2	-3,5	9,0	3,8	3,2	12,4	1,4	37,5
Servicios informáticos	9,8	4,9	24,9	85,4	-8,9	-60,1	4,6	2,7	7,1	-10,1	17,0	51,6
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	1,2	2,1	22,0	37,7	8,8	22,1	3,3	2,8	2,5	-14,4	-3,2	-7,4
Servicios prestados a empresas	41,4	43,7	17,5	-3,1	6,0	26,4	47,9	39,6	7,6	8,3	5,9	3,1
Servicios culturales y recreativos	1,9	4,3	5,8	2,6	27,9	23,1	2,3	3,1	-2,9	6,7	-8,0	-9,5
Servicios gubernamentales	1,2	0,8	-1,4	-1,9	18,6	-13,4	0,2	1,0	-41,0	-8,6	33,4	-7,9

FUENTE: Banco de España.

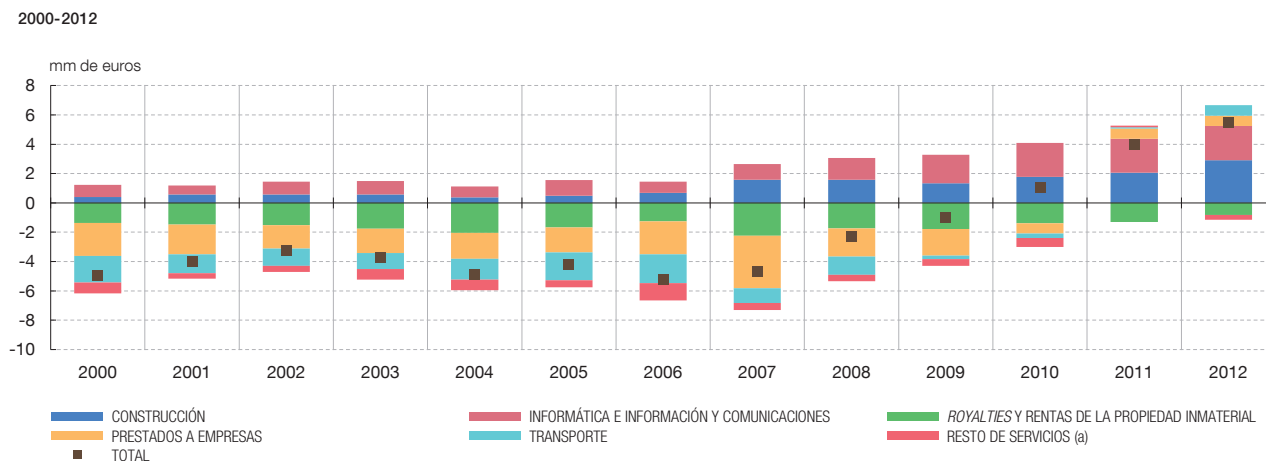
en términos nominales. En el *ranking* mundial de exportadores de servicios totales, España mantuvo el octavo lugar en 2012, pese al descenso de dos décimas en su cuota, hasta el 3,2 %, reflejando el menor dinamismo de las exportaciones turísticas<sup>7</sup>.

En 2012 no hubo cambios significativos en la estructura de los ingresos y pagos de los servicios no turísticos, representando el transporte y los otros servicios empresariales, conjuntamente, en torno al 70 % del total en el caso de los ingresos y el 75 % en el de los pagos. Los servicios de construcción aumentaron su participación relativa en los ingresos en detrimento de los servicios financieros. En lo que se refiere a los pagos, aumentó el peso de los servicios a empresas y financieros y descendió el de transportes y *royalties*. La contribución de los distintos tipos de servicios a la ampliación del superávit de servicios no turísticos fue generalizada, con la excepción de los servicios financieros y gubernamentales. Destacó, especialmente, el mayor superávit de servicios de construcción y transportes, así como la reducción del déficit de *royalties* y rentas de la propiedad inmaterial (véase gráfico 1.7).

En lo que se refiere a su desagregación por áreas geográficas, la UE continuó siendo el destino principal tanto de exportaciones como de importaciones de servicios no turísticos (62,7 % y 66,2 %, respectivamente), representando en torno a dos terceras partes de total. Las transacciones realizadas con la UEM constituyeron el 38 % de los ingresos y el 43 % de los pagos, mientras que las efectuadas con el Reino Unido supusieron alrededor del 20 % en ambos casos. En el resto del mundo destacaron las transacciones con Estados Unidos y, en menor medida, con Suiza. En 2012 el superávit en servicios no turísticos se concentró en América Latina (principalmente, Perú, México y Venezuela), Reino Unido y Estados Unidos, mientras que el saldo fue deficitario y superior al del año anterior respecto

<sup>7</sup> 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.





FUENTE: Banco de España.

a Incluye servicios de seguros, financieros, culturales y gubernamentales.

a la zona del euro (fundamentalmente, Alemania y Francia) y China (en relación con el conjunto de Asia también fue deficitario, si bien se redujo a la mitad).

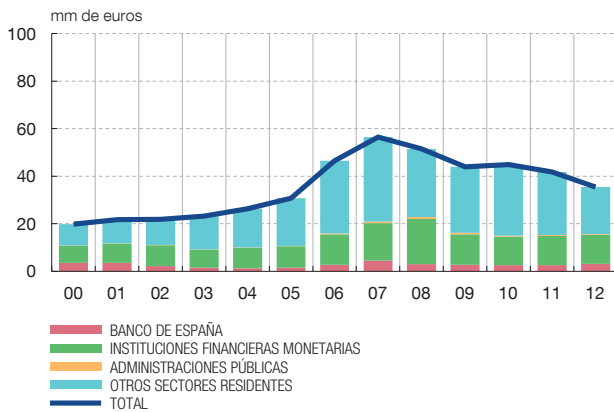
### 1.2.3 BALANZA DE RENTAS

El déficit de la balanza de rentas se redujo notablemente en 2012 y se situó en 18,6 mm de euros, por lo que su peso en el PIB alcanzó un 1,8 %, seis décimas menos que en el año anterior. Tanto los ingresos como los pagos disminuyeron de forma apreciable, si bien la contribución del componente de pagos al descenso del déficit fue superior (hasta 1,2 pp). En este último caso, la reducción se explica tanto por el menor reparto de dividendos por las compañías españolas como por los menores pagos generados por los instrumentos financieros que devengan intereses, en un entorno de disminución de los tipos de interés. Adicionalmente, el impacto de los menores tipos de interés se vio reforzado por el cambio en la composición del endeudamiento exterior de la economía española en 2012. En concreto, las entidades de crédito españolas, ante las dificultades para captar fondos en los mercados exteriores en los ocho primeros meses del pasado año, recurrieron en mayor medida a la financiación del Eurosistema (véase capítulo 2 de la presente publicación para un mayor detalle). De este modo, disminuyó el endeudamiento neto de las IFM, tanto en bonos y obligaciones como, especialmente, en instrumentos a corto plazo de la otra inversión, aumentando a su vez la posición deudora neta del Banco de España. Este cambio en la estructura de la financiación de la economía española favoreció que la rentabilidad implícita del pasivo que España mantiene frente al resto del mundo se situara en el conjunto del año 2012 en torno al 2,3 %, siete décimas menos que en el año 2011. La evolución anterior más que compensó el descenso de los ingresos, que estuvieron condicionados por el impacto negativo de los menores tipos de interés y por el descenso de los cobros asociados a la inversión directa de España en el exterior.

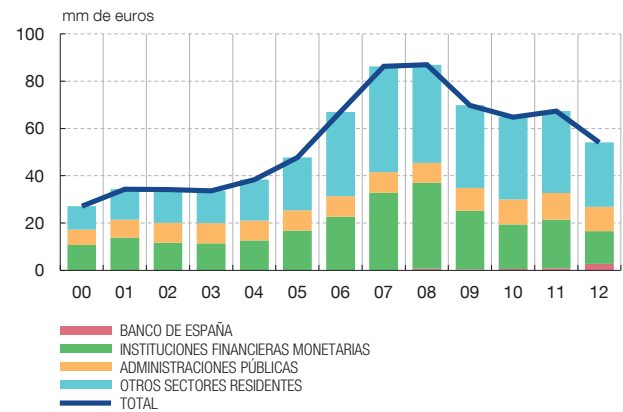
La contribución por sectores a la corrección del déficit de rentas de inversión en 2012 refleja, en buena medida, el mayor recurso a la financiación del Eurosistema por parte de las entidades españolas en el año 2012. Por su parte, las AAPP, al igual que los OSR, registraron una leve moderación en su saldo negativo (véase gráfico 1.8).

Por tipos de inversión, la mejoría se concentró en el menor déficit de las rentas de inversión de cartera, un 35,4 % inferior al registrado el año anterior, hasta el 1,5 % del PIB (véase

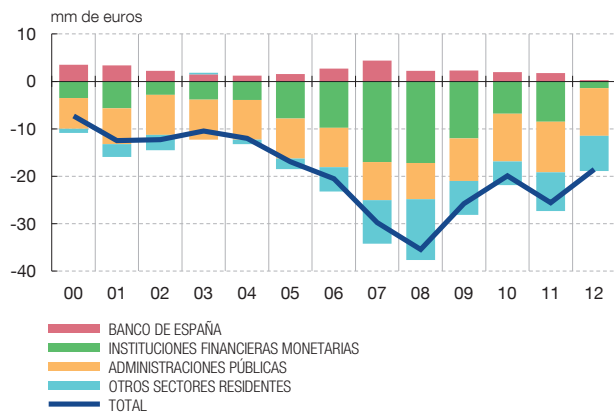
INGRESOS



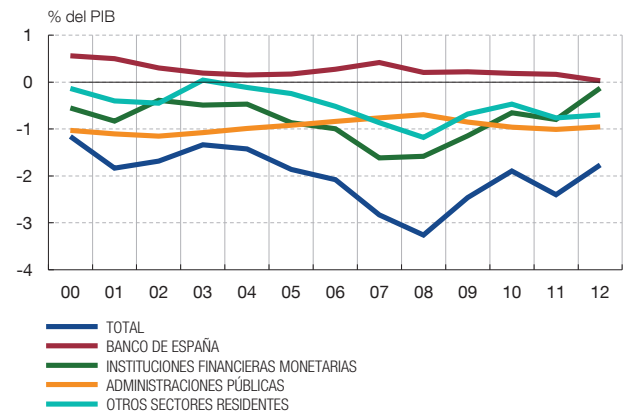
PAGOS



SALDOS



SALDOS



FUENTE: Banco de España.

cuadro 1.9). Los menores pagos netos asociados a bonos y obligaciones, debidos tanto a las menores tenencias de los extranjeros en este tipo de instrumentos como, en mayor medida, a la caída en los tipos de interés, así como el descenso de los desembolsos asociados a la renta variable, explican la evolución anterior. Por el contrario, el déficit de la otra inversión se amplió muy levemente (en una décima, hasta el 0,8 % del PIB). Este mayor déficit se explica por el retroceso en los ingresos de los instrumentos a corto plazo, ya que los cobros generados por instrumentos a largo plazo aumentaron, al mismo tiempo que los pagos se mantuvieron relativamente estables. En este caso, el incremento del saldo de instrumentos en forma de otra inversión en manos de no residentes contrarrestó el impacto de los menores intereses sobre los pagos. Por último, el superávit de las rentas de inversión exterior directa volvió a moderarse a lo largo del año 2012 (en una décima, hasta el 0,5 % del PIB), en un contexto de apreciables caídas tanto en los ingresos como en los pagos.

1.2.4 BALANZA DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES

El déficit de la balanza de transferencias corrientes intensificó su corrección de forma notable a lo largo del año 2012, hasta un 37,4 %, situándose en 4 mm de euros, con lo que su peso en el PIB descendió en dos décimas, hasta el 0,4 %. Esta evolución se explica por el aumento de los cobros (4,3 %) y un descenso de los pagos (5,9 %). Por sectores institucionales, dicha mejoría recogió tanto el menor déficit de las transferencias corrientes relacionadas con el sector público como el mayor superávit del sector privado (debido, fundamentalmente, a la disminución del déficit de las remesas de emigrantes).

	Media 2006-2009	2010	2011	2012
<b>INGRESOS</b>				
Total rentas de la inversión	4,8	4,3	3,9	3,4
Inversiones exteriores directas	2,4	2,6	2,3	1,9
Inversiones de cartera	1,3	1,1	0,8	0,8
Otras inversiones	1,0	0,6	0,8	0,7
<b>PAGOS</b>				
Total rentas de la inversión	7,4	6,2	6,3	5,1
Inversiones exteriores directas	1,8	2,0	1,7	1,4
Inversiones de cartera	3,5	3,0	3,2	2,3
Otras inversiones	2,1	1,2	1,5	1,5
<b>SALDOS</b>				
Total rentas de la inversión	-2,7	-1,9	-2,4	-1,8
Inversiones exteriores directas	0,6	0,7	0,6	0,5
Inversiones de cartera	-2,2	-2,0	-2,3	-1,5
Otras inversiones	-1,1	-0,6	-0,7	-0,8

FUENTE: Banco de España.

La reducción del saldo negativo de las AAPP volvió a reflejar tanto el descenso del déficit de las transferencias corrientes con la UE como la ampliación del superávit del saldo del resto de transferencias<sup>8</sup>. En el primer caso, los ingresos y pagos procedentes de la UE retrocedieron con una intensidad similar (-6,7 % y -6,9 %, respectivamente) (véase cuadro 1.10). La caída de los cobros se explica por el retroceso del Fondo Social Europeo (FSE), mientras que la de los pagos, fundamentalmente, por el descenso de los relativos al recurso IVA, ya que la contracción en el resto de partidas fue más moderada. El recurso RNB<sup>9</sup> se mantuvo como el componente más importante de los pagos a la UE (representando el 67,2 % del total). Respecto al resto de transferencias corrientes de las AAPP, el aumento del superávit refleja tanto los menores pagos en concepto de donaciones como los mayores ingresos por impuestos.

En cuanto al sector privado, la ampliación de su superávit se explica en su mayoría por la apreciable disminución del déficit de las remesas de emigrantes, hasta un 64 %, registrando el menor déficit desde el año 2004. Este comportamiento recogió un moderado avance de los ingresos, así como un notable descenso de los pagos (3,7 % y -10,7 %, respectivamente). La reducción observada en los pagos a lo largo del año se enmarcó en un contexto de salidas netas de inmigrantes según la información facilitada por el Padrón de habitantes a 1 de enero de 2013<sup>10</sup>, de debilidad económica en nuestro país y elevado desempleo, más acusado en este colectivo<sup>11</sup>. La desagregación geográfica de los pagos de remesas volvió a mostrar una concentración en los dirigidos a Latinoamérica, a pesar del aumento de las enviadas hacia otros países, como Marruecos (véase cuadro 1.11). Por su parte, los ingresos asociados al FEAGA, que constituyen la principal partida junto con las remesas por el lado de los ingresos del sector privado, aumentaron levemente.

<sup>8</sup> Esta rúbrica está constituida por los ingresos y los pagos relacionados con donaciones, impuestos, Seguridad Social y otros.

<sup>9</sup> El importe global del recurso RNB es la diferencia entre el total del gasto comunitario y todos los demás ingresos. Su monto se reparte entre cada uno de los Estados miembros en proporción a su RNB respectiva.

<sup>10</sup> Véase INE, *Avance de la Estadística del Padrón Continuo a 1 de enero de 2013*, abril 2013.

<sup>11</sup> Las transacciones a escala mundial se moderaron en 2012 hasta un 2,8 %, tras el apreciable repunte del año anterior, siendo nuevamente mucho más dinámicas las dirigidas a los países en desarrollo. Véase Banco Mundial (2013), *Migration and Development Brief*, 20.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>INGRESOS</b>	12.125	12.556	11.337	11.645	12.308	12.751	13.540
Transferencias corrientes	7.533	7.959	6.425	7.679	6.907	7.734	7.676
Públicas:							
FSE	1.251	1.691	720	989	526	1.586	1.422
Otros fondos	137	100	144	95	150	158	205
Privadas:							
FEOGA-Garantía	6.145	—	—	—	—	—	—
FEAGA	—	6.167	5.561	6.596	6.231	5.990	6.049
Transferencias de capital	4.593	4.598	4.912	3.965	5.401	5.017	5.864
Públicas:							
FEDER	2.214	2.761	2.713	2.485	2.428	2.939	4.031
FEOGA-Orientación	1.095	1.023	482	62	198	244	172
FEADER	—	—	977	618	858	981	818
Fondo de Cohesión	1.283	813	741	801	1.917	853	843
<b>PAGOS</b>	10.674	10.314	10.634	11.440	10.390	11.768	10.952
Transferencias corrientes	10.674	10.314	10.634	11.440	10.390	11.768	10.952
Públicas:							
Recursos propios tradicionales (b)	1.597	1.720	1.586	1.336	1.544	1.560	1.447
Recurso IVA	1.652	1.723	1.655	1.542	760	1.964	1.317
Recurso RNB	6.547	5.937	6.280	7.561	7.307	7.403	7.363
FED	157	169	188	203	218	242	220
Otros fondos	722	765	924	798	560	598	604
<b>SALDO</b>	1.451	2.242	703	205	1.917	983	2.588

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 2006, mientras que el FEOGA Orientación aún se recibió en 2012 (si bien desde el año 2009 la mayor parte de los fondos recibidos se corresponde con el Fondo Europeo de Pesca).
- b El 25 % 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 recogen el pago bruto en transferencias corrientes y el mencionado 25 % en ingresos de servicios gubernamentales.

### 1.3 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 20,4 % en 2012, hasta 6,6 mm de euros. Esta evolución fue el resultado del aumento de los ingresos y de la caída de los pagos (10,7 % y -20,2 %, respectivamente). En porcentaje del PIB, el superávit mejoró una décima, hasta el 0,6 %. Por sectores, la disminución del saldo positivo de la cuenta de capital reflejó el aumento del superávit de transferencias de las AAPP y, en menor medida, la significativa corrección del déficit asociado a la compraventa de activos no financieros no producidos<sup>12</sup>.

El aumento del superávit de las AAPP se concentró fundamentalmente en las transferencias procedentes de la UE, que se incrementaron un 16,9 %, debido principalmente a la evolución del FEDER (destinado, junto con los Fondos de Cohesión, a reducir los desequilibrios interregionales en el seno de la Unión y, cuantitativamente, los más importantes de

<sup>12</sup> 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).

**DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LOS PAGOS DE REMESAS EN 2011 Y 2012 (a)** CUADRO 1.11  
**Principales países destinatarios. Porcentaje sobre el total**

	2011	2012
Colombia	17,7	16,0
Ecuador	12,9	12,5
Bolivia	8,3	7,4
Rumanía	5,0	6,3
Marruecos	4,0	5,0

FUENTE: Banco de España.

a La desagregación geográfica se obtiene a partir de la información comunicada al Banco de España por las entidades de pago.

la UE), que avanzó un 37,1 % respecto al año anterior, contrarrestando el desfavorable comportamiento del resto de partidas. Así, los fondos de carácter agrario (el FEADER), Feoga-Orientación y los Fondos de Cohesión disminuyeron su cuantía respecto al ejercicio anterior. Finalmente, el superávit de transferencias de capital del sector privado disminuyó un 18,2 % a lo largo del año 2012.