

# El sector exterior de la economía española en 2008

Clique aquí para  
consultar el resto  
de contenidos del  
Anuario en la web  
CIDOB

Patrocinio Tello y Coral García,  
economistas del Servicio de Estudios  
del Banco de España

El año 2008 se ha caracterizado por la materialización de algunos de los riesgos que tanto las instituciones privadas como los organismos internacionales habían señalado como posibles obstáculos al moderado, pero sostenido, ritmo de crecimiento previsto para la economía mundial en los próximos años. Entre estos riesgos destaca, en primer lugar, la persistencia e intensificación de las turbulencias financieras iniciadas en el verano de

2007 que, si bien tuvieron un origen muy localizado en las hipotecas *subprime* de EEUU, acabaron extendiéndose a otros activos y mercados y desencadenando la actual crisis financiera internacional. La reducción de la actividad tanto en los mercados de capitales —en particular, en los mercados de titulización— como en el mercado interbancario, afectó en mayor medida a aquellas economías que, como la española, presentaban unas necesidades de financiación elevadas. En este entorno y, a pesar de las medidas adoptadas de forma generalizada por las autoridades monetarias y por los gobiernos, la actividad de los principales países desarrollados se desaceleró intensamente a lo largo de 2008, llegando a registrar tasas negativas en la segunda parte del año. Fue a partir del verano cuando la relativa resistencia que inicialmente habían mostrado las economías emergentes se quebró, alcanzando la crisis económica una dimensión mundial y materializándose, por tanto, otro de los riesgos al escenario de crecimiento central que los distintos organismos habían apuntado con anterioridad. La percepción de que la duración y profundidad de la desaceleración iba a ser superior a la inicialmente prevista se reflejó en la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento global y, en especial, del comercio mundial (a lo que ha contribuido la ralentización del crédito comercial y quizás también un cierto giro hacia medidas proteccionistas por parte de algunos países).

Como cabría esperar, la evolución de la economía española a lo largo del año 2008 estuvo condicionada por el entorno de crisis financiera internacional y por el progresivo debilitamiento de la economía mundial anteriormente descrito. En este escenario, el proceso de ajuste interno, que ya se había iniciado el año anterior, se intensificó en 2008, año en el que las decisiones de gasto de los españoles estuvieron condicionadas por la crisis de confianza generalizada generada por la intensidad del ajuste inmobiliario, las restricciones crediticias y la incertidumbre existente sobre la

**TABLA I. NECESIDAD DE FINANCIACIÓN Y PRINCIPALES COMPONENTES DE LA CUENTA CORRIENTE**

Saldos en % del PIB. Período 2002-2008

|  | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007  | 2008 |
|--|------|------|------|------|------|-------|------|
| CAPACIDAD(+)/ NECESIDAD(-) DE FINANCIACIÓN | -2,2 | -2,5 | -4,2 | -6,5 | -8,3 | -9,6  | -9,0 |
| Cuenta corriente                           | -3,3 | -3,5 | -5,3 | -7,4 | -8,9 | -10,0 | -9,5 |
| <i>Mercancías</i>                          | -5,0 | -5,1 | -6,4 | -7,5 | -8,5 | -8,7  | -8,0 |
| <i>Servicios</i>                           | 3,1  | 3,0  | 2,6  | 2,4  | 2,3  | 2,2   | 2,4  |
| Turismo y viajes                           | 3,5  | 3,5  | 3,2  | 2,9  | 2,8  | 2,6   | 2,6  |
| Otros servicios                            | -0,4 | -0,5 | -0,6 | -0,5 | -0,5 | -0,4  | -0,1 |
| <i>Rentas</i>                              | -1,7 | -1,3 | -1,4 | -1,9 | -2,1 | -2,9  | -3,1 |
| <i>Transferencias corrientes</i>           | 0,3  | -0,1 | 0,0  | -0,4 | -0,6 | -0,7  | -0,8 |
| Cuenta de capital                          | 1,1  | 1,0  | 1,0  | 0,9  | 0,6  | 0,4   | 0,5  |
| PRO MEMORIA                                |      |      |      |      |      |       |      |
| Saldo comercial nominal (Aduanas)          | -5,8 | -5,9 | -7,2 | -8,6 | -9,1 | -9,4  | -8,6 |
| Energético                                 | -2,2 | -2,0 | -2,2 | -2,8 | -3,4 | -3,2  | -4,1 |
| No energético                              | -3,6 | -4,0 | -5,1 | -5,7 | -5,8 | -6,2  | -4,5 |

Fuentes: Banco de España y Aduanas

perspectivas económicas. En este contexto, la tasa de ahorro nacional continuó moderándose en 2008, alcanzando el 20,5% del PIB (un 21,6% en 2007). A pesar de ello, la caída de la inversión permitió que la necesidad de financiación de la economía española se redujera ligeramente en 2008, hasta situarse en el 9,1% del PIB, el primer descenso desde el año 2002 según la Contabilidad Nacional (en adelante CN).

Un análisis de las principales rúbricas que componen la balanza de pagos pone de manifiesto que el mencionado ajuste de la necesidad de financiación refleja principalmente la notable corrección del desequilibrio comercial y, en menor medida, del déficit de otros servicios, ya que el saldo del resto de componentes o bien se deterioró o bien permaneció estable –en porcentaje del PIB (véase Tabla I)–. Este resultado sugiere que algunas de las partidas que en el pasado habían contrarrestado el impacto del déficit comercial sobre las necesidades de financiación exterior de España podrían no continuar haciéndolo en la misma medida en el futuro. Este es el caso del superávit turístico, que ha reducido de forma notable su peso en el PIB en los últimos años, tanto por el aumento de los pagos como por la moderación de los ingresos.

**“En el año 2008, la notable desaceleración de la demanda final y de la actividad industrial han permitido que el saldo negativo en el comercio de bienes con el exterior se redujera”**

En segundo lugar, junto a la disminución del superávit turístico, cabe mencionar el déficit de rentas de inversión, que se ha elevado significativamente en los últimos años, principalmente por el deterioro de la posición deudora neta de la economía española frente al resto del mundo<sup>1</sup>. En 2008, la crisis financiera internacional ha afectado a los pagos de rentas de inversión al exterior por una doble vía. En primer lugar, por el encarecimiento de la financiación,

resultado directo del aumento de los tipos de interés, y, en segundo lugar, por el cambio en las fuentes de financiación que tradicionalmente había utilizado el sistema financiero español para cubrir sus necesidades de liquidez. La paralización de la actividad en los mercados de capitales internacionales ha aumentado el volumen de fondos procedentes del exterior en forma de otra inversión en detrimento de los títulos de renta fija (véase Tabla II). El mencionado encarecimiento de la financiación, junto con la práctica estabilización del endeudamiento exterior de la economía española en los elevados niveles del año anterior (un 80% del PIB), supuso que el déficit de rentas de inversión amplió su peso en el PIB en tan sólo dos décimas, hasta el 2,9% del PIB. Desde la óptica de la balanza de pagos el aumento del saldo deficitario de rentas se apreció especialmente en las inversiones de cartera y de otra inversión. En el primer caso, el mayor déficit refleja el impacto de los mayores tipos de interés sobre los pagos, mientras que en el segundo refleja además el aumento del saldo de instrumentos a corto emitidos por los españoles en manos de los no residentes. La ampliación del superávit de rentas generadas por las inversiones directas no pudo compensar la evolución negativa de las rentas netas vinculadas al resto de instrumentos financieros.

Finalmente, el saldo de transferencias corrientes y de capital se ha deteriorado en los últimos años tanto por la negativa evolución del saldo con la UE como por el aumento de los pagos de remesas de emigrantes. Aunque a corto plazo el envío de remesas va a sufrir el impacto de la recesión, la significativa llegada de inmigrantes en los últimos años y la incorporación de nuevos socios a la UE sugieren que las transferencias corrientes y de capital netas con el exterior podrían no contribuir a corregir las elevadas necesidades de financiación que presenta la economía española. Todo ello sugiere que el ajuste recaería fundamentalmente en el saldo comercial.

**TABLA II. CUENTA FINANCIERA POR SECTORES E INSTRUMENTOS<sup>1</sup>** Miles de millones de euros

|   | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007   | 2008  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| CAPACIDAD(+)/ NECESIDAD(-) DE FINANCIACIÓN <sup>2</sup>   | -19,8 | -21,4 | -16,1 | -19,3 | -35,7 | -58,7 | -82,1 | -100,8 | -98,9 |
| CUENTA FINANCIERA (Excluido el Banco de España) (VNP-VNA) | 25,6  | 4,2   | 11,8  | 16,3  | 48,9  | 62,9  | 111,4 | 86,7   | 64,8  |
| INVERSIÓN DIRECTA (VNP-VNA)                               | -20,2 | -5,3  | 6,9   | -2,6  | -28,8 | -13,5 | -58,5 | -50,9  | -8,0  |
| INVERSIÓN DE CARTERA (VNP-VNA)                            | -1,4  | -18,9 | 4,7   | -26,6 | 85,8  | 58,7  | 199,6 | 104,8  | 4,3   |
| OTRA INVERSIÓN (VNP-VNA)                                  | 45,3  | 28,8  | 5,1   | 48,8  | -8,2  | 17,3  | -31,6 | 37,0   | 76,2  |
| Otra Inversión <sup>3</sup>                               | 31,8  | 13,1  | 10,7  | 46,8  | -2,2  | 11,2  | -54,6 | 24,5   | 66,3  |
| Resto   | 11,4  | 11,4  | 11,4  | 11,4  | 11,4  | 11,4  | 11,4  | 11,4   | 11,4  |
| DERIVADOS FINANCIEROS (VNP-VNA)                           | 1,9   | -0,4  | -4,9  | -3,4  | 0,1   | 0,4   | 2,0   | -4,2   | -7,7  |
| BANCO DE ESPAÑA <sup>4</sup>                              | -6,1  | 17,5  | 3,6   | 1,6   | -14,0 | -2,1  | -25,8 | 14,3   | 30,1  |

1. Variación Neta de Pasivos (VNP) y Variación Neta de Activos (VNA).

Fuentes: Banco de España

2. Definida como la suma de las cuentas corriente y del capital de la Balanza de Pagos.

3. Otra inversión: préstamos, depósitos y repos, realizados por las Instituciones Financieras Monetarias residentes.

4. Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos netos del Banco de España frente al exterior.

En este sentido, resulta de interés profundizar en el análisis de los factores que en los últimos años han determinado la evolución de las exportaciones e importaciones de bienes y anticipar cuál cabría esperar que fuera su evolución en el futuro. Como se ha comentado anteriormente, a diferencia de lo que sucedió en el pasado, el superávit turístico ha contribuido a contrarrestar cada vez en menor medida el déficit comercial. Por este motivo, un análisis de los factores que han determinado su evolución en los últimos años y, en particular, en el año 2008 resulta crucial para valorar si esta tendencia podría continuar en el corto y medio plazo.

El presente artículo expone en el primer apartado la evolución reciente de las exportaciones e importaciones de bienes y de sus determinantes a partir de las ecuaciones estimadas recientemente por el Servicio de Estudios del Banco de España (en adelante BE). En el segundo apartado se describe el comportamiento de los ingresos y pagos por turismo en los últimos años y la contribución a su evolución de las variables fundamentales según las ecuaciones estimadas por el BE. Finalmente, se presentan las principales conclusiones.

### El déficit comercial: principales determinantes de su evolución en 2008

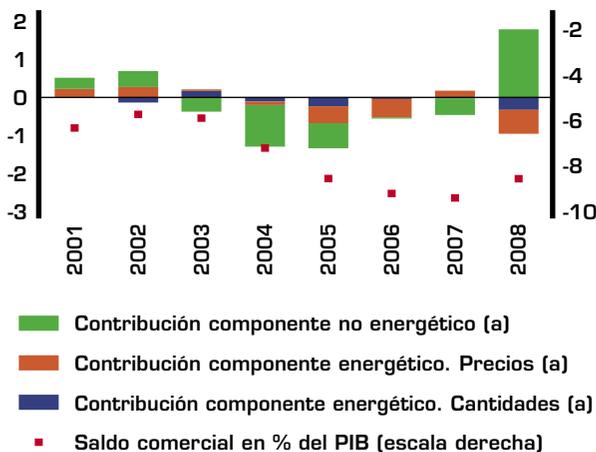
La dependencia de la economía española de *inputs* intermedios importados, y, en particular, del petróleo, provoca que durante las fases expansivas el saldo comercial negativo se deteriore de forma significativa. Según los datos de la balanza de pagos, el déficit comercial se amplió de forma ininterrumpida desde el año 1997, en el que alcanzó el 2,5% del PIB, hasta un máximo del 8,7% del PIB en el año 2007. En el año 2008, la

notable desaceleración de la demanda final y de la actividad industrial ha permitido que el saldo negativo en el comercio de bienes que la economía española mantiene con el exterior se redujera (hasta un 8% del PIB), a pesar del significativo repunte del precio del petróleo y de la notable desaceleración de las exportaciones.

Como puede observarse en el Gráfico 1, en el período 2003-2007, tanto el componente no energético como el energético –salvo en períodos en los que el precio del petróleo se ha reducido– contribuyeron de forma positiva a la ampliación del desequilibrio comercial. En 2008, sin embargo, el saldo no energético, que redujo en 1,8% su peso en el PIB explica en su totalidad la corrección del déficit comercial (en 0,7% del PIB), compensando el significativo deterioro de la balanza energética (en 0,9% del PIB). Este resultado refleja tanto la elevada sensibilidad del comercio exterior a la situación cíclica de la economía española como la gran dependencia de los productos energéticos importados. En los próximos años, una vez que el saldo energético refleje el descenso que está registrando el precio del crudo, las reducciones adicionales del desequilibrio comercial dependerán del componente no energético (Martín *et al.*, 2008), cuya evolución estará condicionada por las variables que determinan los flujos de exportación e importación.

Siguiendo los resultados obtenidos en las ecuaciones recientemente estimadas por el Banco de España para las exportaciones de bienes (Gordo *et al.*, 2008) las variables que explican su evolución a largo plazo son la renta exterior y la competitividad. Como puede verse en los Gráficos 2 y 3 el avance de las exportaciones en la última década ha estado estrechamente ligado a la evolución de los mercados externos si bien, a partir de 2003, el impulso de estos últimos se ha visto contrarrestado por la contribución negativa de las pérdidas de competitividad acumuladas en esos años, en parte, por la creciente competencia de economías con mano de obra abundante y barata, como China. En el año 2008, según datos de la CN, la moderación de las ventas exteriores de bienes hasta registrar apenas un crecimiento del 0,9% (frente al 4,3% del año anterior) se explica también, fundamentalmente, por la notable desaceleración del comercio mundial, en un escenario internacional de crisis financiera global y recesión de las economías avanzadas, y, en menor medida, por un nuevo deterioro de la competitividad-precio de la economía española que, no obstante, ha sido de menor magnitud que en los años recientes, gracias a una política de moderación de márgenes que, en un contexto de notable debilidad de la demanda interna y de apreciación del tipo de cambio, habrían afrontado los exportadores. Sin embargo, la desaceleración del último año está enmascarando una evolución positiva de las exportaciones durante los tres primeros trimestres de 2008, que crecieron por encima de nuestros mercados de exportación. Por el contrario, en los últimos

**1. CONTRIBUCIÓN DEL DÉFICIT ENERGÉTICO A LA VARIACIÓN EN PUNTOS PORCENTUALES DE PIB DEL DÉFICIT COMERCIAL NOMINAL**



Fuentes: INE y Departamento de Aduanas

a. Un valor positivo (negativo) indica contribución a la disminución (aumento) del déficit.

meses, las ventas al exterior registraron una caída muy brusca, de una magnitud superior al descenso que también experimentaron los flujos de comercio mundial. La evolución más negativa en el último trimestre de 2008 recayó en los productos relacionados con el sector de automoción, tanto automóviles como componentes para la fabricación de medios de transporte, que podría estar relacionada, en parte, con las restricciones del crédito y las medidas proteccionistas adoptadas en algunos países para salvaguardarse de la crisis. Sin embargo, las ventas exteriores de alimentos y las de otros bienes de consumo no duradero, como el textil o los productos farmacéuticos, mantuvieron una evolución favorable en el conjunto de 2008.

De acuerdo con la ecuación estimada por el BE para las importaciones de bienes, las variables que determinan su evolución en el largo plazo son la demanda final de la economía española y los precios relativos de las importaciones. Al igual que en el caso de las exportaciones, el crecimiento de las importaciones en los años recientes ha venido determinado, fundamentalmente, por la variable de demanda (véanse de nuevo Gráficos 2 y 3). No obstante, desde el año 2003 la variable de competitividad ha venido jugando un papel algo más

*“Las rúbricas que en el pasado ayudaron a contrarrestar el déficit comercial como fueron el turismo y viajes, no van a continuar haciéndolo en la misma medida en el futuro”*

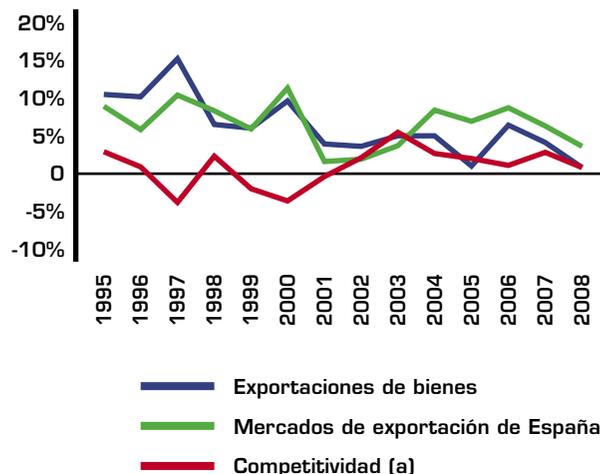
destacado, derivado del abaratamiento de las importaciones asociado a la apreciación del euro y a la oferta de productos más baratos procedentes de las economías emergentes. En este sentido, la fuerte desaceleración de las importaciones en 2008, hasta situarse en tasas negativas del -2,7% según datos de la CN, se explica en gran medida por la creciente debilidad que ha acusado la demanda final a lo largo del año, muy acentuada en algunos de los componentes más intensivos en importaciones, como la inversión en bienes de equipo, el consumo privado y las exportaciones. Todo ello se ha traducido en una evolución muy negativa de las compras exteriores de bienes de equipo –como el material de transporte y la maquinaria industrial– de bienes de consumo duradero –fundamentalmente automóviles y electrodomésticos– y de bienes intermedios destinados a las industrias de fabricación de medios de transporte, en línea con el desplome de la actividad interior. Por otro lado, también se han observado fuertes descensos de las importaciones en sectores vinculados directa o indirectamente con la construcción, como la maquinaria para la construcción, el cemento o la industria de muebles.

En conjunto, los resultados correspondientes a la presente década señalan que tanto el elevado crecimiento de la demanda interna como el abaratamiento relativo a los productos importados en relación a los domésticos contribuyeron a explicar la contribución negativa que ha tenido el sector exterior al crecimiento del producto hasta 2007 (véase Gráfico 3). En el año 2008, a pesar de la des-

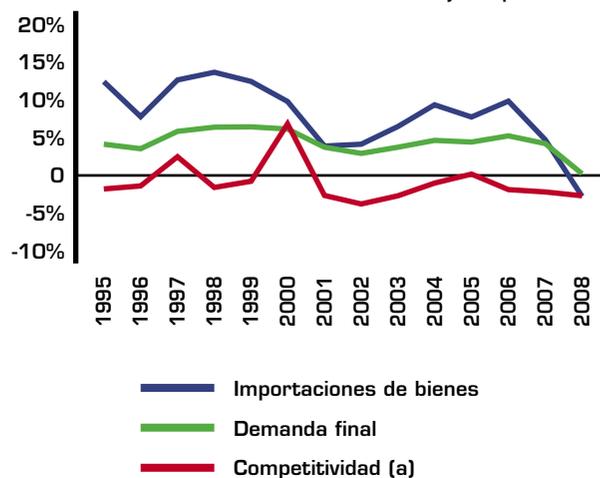
## 2. DETERMINANTES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

(Tasas de valoración logarítmicas)

### A. Evolución de las exportaciones de bienes, mercados de exportación y competitividad



### B. Evolución de las importaciones de bienes, demanda final y competitividad



(a) Un valor positivo indica una pérdida de competitividad de las exportaciones (importaciones).

Fuente: Eurostat, Instituto nacional de Estadística y Banco de España

aceleración del crecimiento en nuestros principales mercados de exportación, la debilidad de la demanda final en España permitió que la demanda exterior neta tuviera una aportación positiva al crecimiento del PIB.

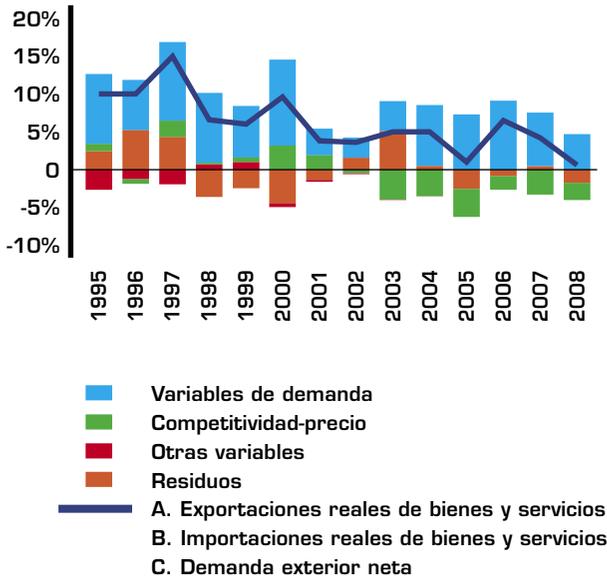
### El superávit turístico: principales determinantes de su evolución en 2008

Un análisis de los factores que determinan estas variables resulta crucial para entender su evolución en 2008 y poder realizar proyecciones de futuro. El Banco de España ha estimado recientemente una ecuación

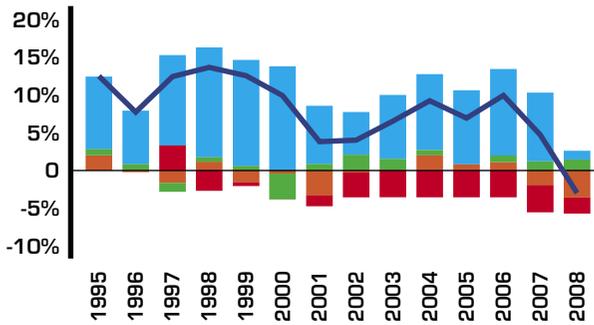
### 3. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES REALES DE BIENES

(Tasas de valoración logarítmicas)

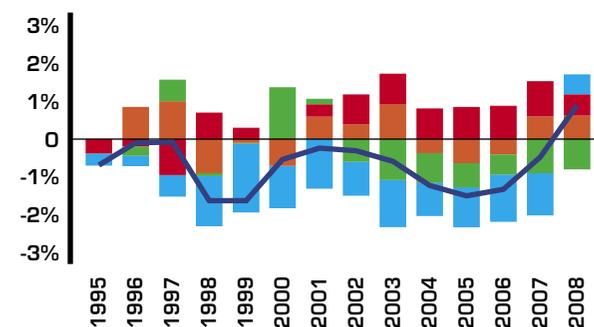
A. Exportaciones de bienes



B. Importaciones de bienes



C. Demanda exterior neta de bienes (contribuciones al PIB)



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España

tanto para los ingresos por turismo de los no residentes en España como para los pagos realizados por los españoles en sus viajes al extranjero<sup>4</sup>. En ambos casos la renta, doméstica o exterior, y los precios relativos son

los principales determinantes de largo plazo del gasto en turismo, aunque los cambios acaecidos en la última década sugieren que otros factores podrían haber cobrado importancia –generalización del uso de internet en la contratación de viajes, la proliferación de las compañías aéreas de bajo coste, la internacionalización de las empresas o el aumento de la oferta turística–.

De acuerdo con la ecuación estimada por el Banco de España para los ingresos reales de turismo, su evolución en el largo plazo dependerá positivamente de la renta real de los turistas que llegan a España y negativamente de los precios relativos frente a los países competidores y a los clientes<sup>5</sup>. En el corto plazo, únicamente los cambios en los precios relativos y variables deterministas, que recogen el impacto de acontecimientos puntuales –p.e. los atentados del 11 de septiembre–, resultan relevantes para explicar la evolución de los ingresos reales. De acuerdo con el Gráfico 4, la renta real, tras años de avance sostenido, ha moderado considerablemente su ritmo de avance en 2008, en línea con la ralentización del crecimiento económico en los países de los que proceden los turistas que llegan a España. Concretamente, el PIB de la UE-27 –los turistas comunitarios representan algo más del 85% del total– aumentó un 0,8% en 2008, tras crecer un 2,9% el año anterior. Por su parte, la competitividad-precio, se ha deteriorado significativamente en dicho año, tanto por la apreciación del euro frente al dólar como, en mayor medida, frente a la libra –los británicos representan casi el 24% del total de los turistas extranjeros que llegan a España–. Como se puede apreciar en el Gráfico 5, la recuperación que iniciaron los ingresos por turismo, una vez superado el impacto negativo de los atentados de 11 septiembre de 2001, se apoyó tanto en una mayor aportación de la renta como en una contribución menos negativa de la competitividad. Por el contrario, en 2008 ambas variables explican razonablemente bien la pérdida de dinamismo que registraron los ingresos por turismo, aunque no la intensidad de la misma. La incertidumbre sobre la duración y profundidad de la recesión actual, y la crisis de confianza que ello ha generado, podrían explicar que el turismo se haya comportado de forma más negativa de lo que sugieren sus determinantes fundamentales. Dadas las negativas perspectivas sobre la evolución de la economía mundial, en general, y de la europea, en particular, en los próximos años no cabe esperar una recuperación de los ingresos por turismo en el corto plazo. No obstante, tan pronto como las economías presenten indicios de recuperación, la afluencia de turistas hacia España comenzará a aumentar. No obstante, dada la creciente competencia de algunos destinos emergentes, en especial, del Mediterráneo Oriental y de los países de la ampliación a la UE, que compiten con España en el segmento de “sol y playa”, y el riesgo que ello supone para la recuperación de los ingresos por turismo, la capacidad de ofrecer productos diferenciados, dirigidos a determinados nichos de mercado, adquiere cada vez mayor relevancia.

*“Las desfavorables perspectivas de crecimiento para la economía española y el descenso del precio del crudo permitirán que el déficit comercial siga corrigiéndose”*

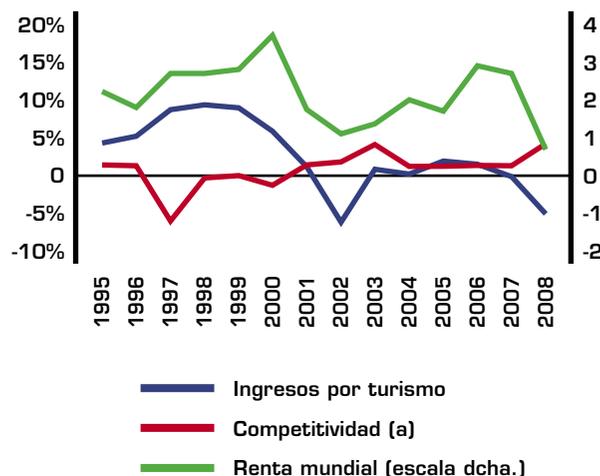
En cuanto a los pagos por turismo, según la ecuación estimada por el Banco de España para los pagos reales por turismo y viajes de la balanza de pagos, la renta real de los españoles y la competitividad-precio frente a los países de destino determinan su evolución en el largo plazo. El Gráfico 4 confirma que la fase de máxima expansión de los pagos de turismo (2004-2005) coincide con un período de crecimiento elevado de la renta real de España aproximada por el PIB real y de significativa apreciación del euro frente al dólar. Además de estos dos factores, en el corto plazo, otras variables condicionan el comportamiento del gasto en viajes al exterior. En el trabajo mencionado, el tipo de cambio, la riqueza financiera y la tasa de paro, así como variables deterministas que recogen la incidencia de acontecimientos puntuales, pueden justificar que los pagos por turismo se alejen transitoriamente de la evolución que sugieren sus principales determinantes<sup>6</sup>. Como puede observarse en el Gráfico 5, durante la mayor parte del período, la renta real y la competitividad han sido las variables que mayor incidencia

han tenido sobre la decisión de realizar un viaje al exterior. Sin embargo, en el año 2008 se observan algunos cambios importantes. Por un lado, el abaratamiento relativo de los destinos exteriores en relación a los nacionales, por la apreciación del euro, ha permitido que la variable competitividad contribuyera a impulsar los viajes al extranjero en mayor medida que en los últimos años. Por el contrario, destaca la menor contribución positiva de la renta y, sobre todo, el efecto negativo que han ejercido tanto el descenso de la riqueza financiera como el aumento de la tasa de paro sobre los pagos por turismo al exterior en 2008. Al igual que en el caso de los ingresos turísticos, los determinantes tradicionales de los pagos no pueden explicar la intensidad de su caída, lo que parece sugerir que la incertidumbre existente a nivel mundial sobre la situación económica actual está jugando un papel importante en las decisiones de los individuos sobre si realizar o no viajes al exterior. Por este motivo, y dada las negativas perspectivas para la economía española y, en particular, del mercado laboral, no cabe esperar una recuperación de los pagos por turismo al exterior a corto plazo.

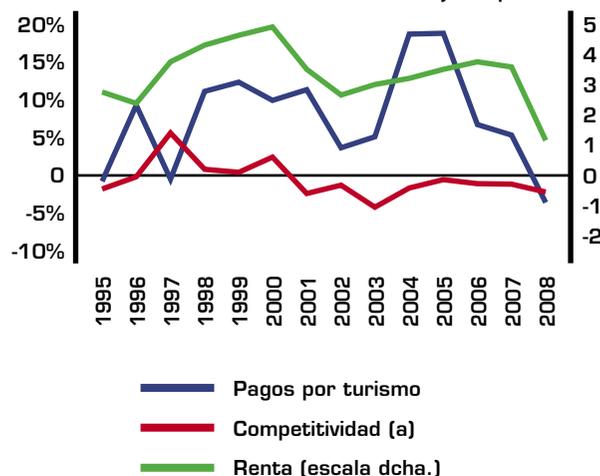
En conjunto, y a diferencia del saldo de bienes, la competitividad-precio es la variable que explica la aportación negativa al crecimiento del PIB de la demanda exterior neta de servicios turísticos en los últimos años, contrarrestando la contribución positiva de la renta (véase Gráfico 5). En el año 2008 como resultado principalmente de la relativa fortaleza del euro, en especial frente a la libra, la competitividad ha continuado dominando la evolución del saldo turís-

#### 4. DETERMINANTES DE LOS INGRESOS Y PAGOS POR TURISMO (Tasas de valoración logarítmicas)

##### A. Evolución de los ingresos por turismo, renta mundial y competitividad



##### B. Evolución de los pagos por turismo, renta y competitividad



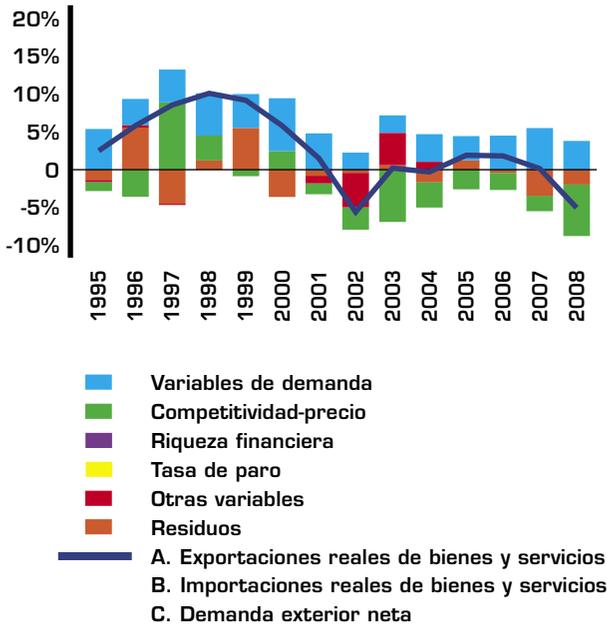
(a) Un valor positivo indica una pérdida de competitividad de las exportaciones (importaciones) de turismo.

Fuente: Eurostat y Banco de España

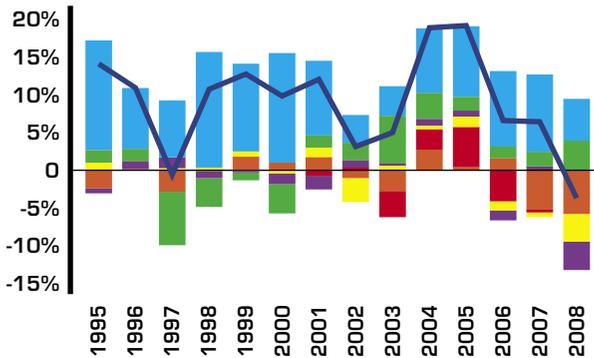
tico, intensificando su aportación negativa respecto a años anteriores. Este efecto fue muy superior, y de signo contrario, al de la riqueza financiera y de la tasa de paro sobre los pagos por turismo.

En conclusión, a lo largo de 2008 la evolución de la economía española y, por tanto, de sus transacciones financieras y no financieras con el resto del mundo ha estado condicionada por la intensificación de la crisis financiera internacional a partir del mes de septiembre y por el deterioro generalizado de las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial. En este contexto, las necesidades de financiación de la econo-

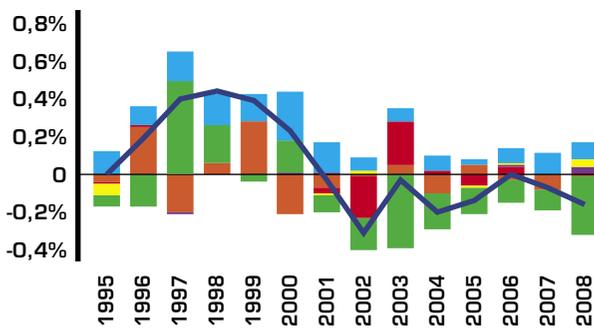
**5. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES REALES DE TURISMO**  
(Tasas de valoración logarítmicas)  
**A. Exportaciones de turismo**



**B. Importaciones de turismo**



**C. Demanda exterior neta de turismo (contribuciones al PIB)**



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España

mía española se redujeron considerablemente ante la notable ralentización de la inversión. La pérdida de

dinamismo de la demanda nacional provocó que las importaciones de bienes se redujeran de media en el año 2008, permitiendo que, a pesar de la desaceleración de las exportaciones, el desequilibrio comercial se redujera en dicho año, en un contexto de ampliación del déficit energético. A diferencia de los bienes, el comercio de servicios –en concreto, el turismo– y los saldos de rentas y, en menor medida, de transferencias con el exterior contribuyeron a deteriorar el saldo exterior de España en 2008. Todo apunta a que las rúbricas que en el pasado ayudaron a contrarrestar el tradicional déficit comercial, como es el caso de turismo y viajes, no van a continuar haciéndolo en la misma medida en el futuro.

Con el objetivo de evidenciar este punto, en este artículo se profundiza en el análisis de los factores que han determinado la evolución del saldo comercial y de los servicios de turismo y viajes en los últimos años, poniendo especial énfasis en el año 2008, empleando las ecuaciones estimadas recientemente por el Banco de España tanto para las exportaciones e importaciones de bienes como para las de servicios turísticos.

En el caso del comercio de bienes, la notable ralentización de la demanda final en España, superior a la observada en nuestros principales socios comerciales, explica que el desequilibrio comercial se haya reducido en 2008, a pesar del repunte del precio del petróleo. A corto plazo, las desfavorables perspectivas de crecimiento para la economía española y el descenso del precio del crudo permitirán que el déficit comercial siga corrigiéndose, en un contexto de caída del comercio mundial. A largo plazo, dada la elevada sensibilidad de las importaciones al ciclo español, tan pronto como la economía española recupere tasas de crecimiento elevadas, el déficit comercial podría volver a ampliarse, a menos que se tomen las medidas necesarias para reducir la dependencia de productos de contenido tecnológico elevados y de *inputs* energéticos, y para mejorar la competitividad de los productos domésticos a través de la contención de los precios y los costes.

En cuanto al superávit turístico, a corto plazo las perspectivas sobre la evolución de ingresos y pagos son negativas. Si se confirman las previsiones de crecimiento económico para 2009-2010 de los principales organismos internacionales, que anticipan una ralentización del crecimiento más profunda en España que en el conjunto de la UE, la recuperación de los pagos por turismo se produciría de forma más lenta que la de los ingresos. No obstante, a largo plazo, siguen existiendo soportes que apoyan que los pagos vuelvan a crecer por encima de los ingresos. Entre ellos está el reducido porcentaje de población española que todavía realiza viajes al exterior y el progresivo avance de la renta per cápita de España hacia la de los países más avanzados. Sólo si se toman las medidas adecuadas para que el sector turístico español ofrezca servicios de calidad y diferenciados, en los que la competencia vía precios es menos relevante, los ingresos por turismo podrían recuperar el dinamismo mostrado en el pasado.

En resumen, un análisis de los determinantes de las exportaciones e importaciones de bienes y de servicios turísticos pone de manifiesto las dificultades a las que se enfrenta la economía española para reducir su elevado déficit exterior. Para garantizar que en la próxima fase expansiva el sector exterior mantenga una contribución positiva al crecimiento del PIB es necesario adoptar medidas que mejoren su posición competitiva. En una unión monetaria, donde no es posible recurrir a devaluaciones del tipo de cambio, el aumento de la productividad y la flexibilización de los mercados de factores y productos, que garanticen la correcta formación de costes y precios, son requisitos imprescindibles para mejorar la competitividad de la economía española.

## Notas

1. Véase “Monografía Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional 2007”, recuadro ‘Descomposición de la variación de las rentas de inversión: efectos de la rentabilidad implícita y de la variación de la PII’.

2. La rúbrica turismo y viajes de la balanza de pagos recoge el valor de los bienes y servicios adquiridos en una economía para su propio uso o para regalo por los no residentes en la misma durante sus visitas. No incluye el transporte internacional. Se consideran las visitas realizadas tanto por motivo de negocios como por motivo personal. Véase capítulo V de la “Balanza de pagos y posición de inversión internacional de España 2007” para una descripción más detallada del contenido de esta rúbrica.

3. Véase “Barómetro de la OMT del Turismo Mundial”, enero 2009.

4. Tanto los datos de ingresos como de pagos en términos reales se obtienen de la rúbrica turismo y viajes, en términos nominales, de la balanza de pagos, deflactados con un índice de precios representativo construido específicamente para cada caso. Véanse Álvarez *et al.* (2007) y Álvarez *et al.* (2009).

5. Tanto en el caso de los ingresos como en el de los pagos se estima un modelo uniecuacional de mecanismo de corrección de error.

6. Una justificación económica de la inclusión de estas variables en la ecuación se encuentra en Álvarez *et al.* (2009).

## Referencias bibliográficas

ÁLVAREZ, Javier; GARCÍA, Coral; GORDO, Esther (2007). “Un análisis de los determinantes del turismo no residente en España” [en línea]. *Boletín económico* (Banco de España). N° 6, junio, 2007, p. 69-82. <<http://www.bde.es/informes/be/boleco/2007/be0706.pdf>>. [Consulta: 19.04.09].

ÁLVAREZ, Javier; GARCÍA, Coral; TELLO, Patry (2009). “Un análisis de los determinantes del gasto en turismo de los españoles en el exterior” [en línea]. *Boletín económico* (Banco de España). N° 2, febrero, 2009, p. 79-89. <<http://www.bde.es/informes/be/boleco/2009/be0902.pdf>>. [Consulta: 19.04.09].

*Balanza de pagos y posición de inversión internacional de España 2007* (2008) [en línea]. Madrid: Banco de España, 2008. 270 p. <<http://www.bde.es/informes/be/balpag/2007/bp2007.pdf>>. [Consulta: 19.04.09].

GORDO, Esther; GARCÍA, Coral; MARTÍNEZ-MARTÍN, Jaime (2008). “Una actualización de las funciones de exportación e importación de la economía española” [en línea]. *Boletín económico* (Banco de España). N° 12, diciembre, 2008, p. 47-57. <<http://www.bde.es/informes/be/boleco/2008/be0812.pdf>>. [Consulta: 19.04.09].

MARTÍN, César; RODRÍGUEZ, Antonio; SANJUÁN, Lucio (2008). “La evolución reciente del saldo energético y su contribución al saldo comercial de la economía española” [en línea]. *Boletín económico* (Banco de España). N° 6, junio, 2008, p. 61-68. <<http://www.bde.es/informes/be/boleco/2008/be0806.pdf>>. [Consulta: 19.04.09].

*Barómetro OMT del turismo mundial* (2009). Madrid: Organización Mundial del Turismo, 2009.