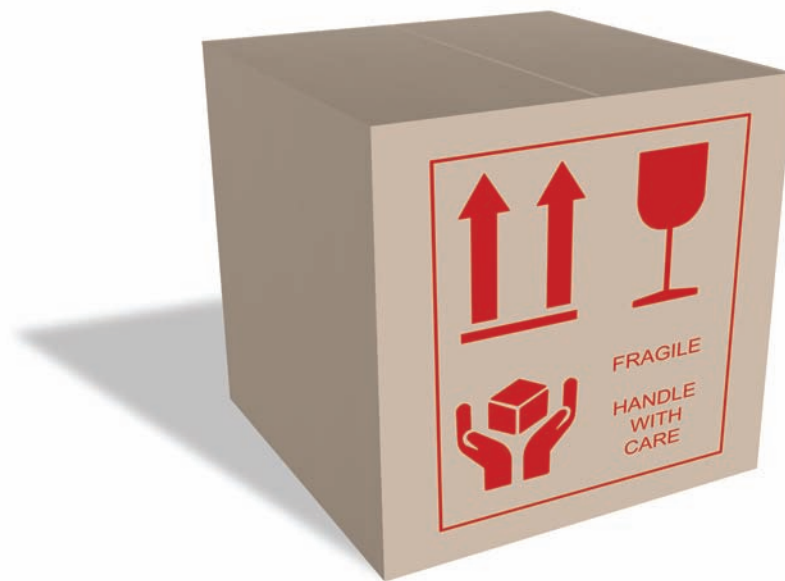


Comercio exterior de España:

un revulsivo al ajuste de la demanda interna



De la necesidad, virtud. La caída de la demanda interna exige buscar en el mercado internacional fuentes alternativas de negocio. La diversificación sectorial y geográfica lograda en los años de bonanza puede ser de vital importancia en un contexto en el que la recuperación de las exportaciones está circunscrita al sector de bienes y no cuenta con el apoyo generalizado de los principales socios comerciales de España.

Departamento de Análisis de Afi

No es la primera vez en la historia reciente de la economía española que caídas intensas de la demanda interna se traducen en mayores esfuerzos por buscar en los mercados exteriores revulsivos a la actividad. Ocurrió en la crisis de mediados de la década de los noventa y ha dado atisbos de hacerlo en la recta final de 2009. Desde finales de 1993 y hasta 1997, las exportaciones aumentaron en media un 13% interanual, alcanzando su aportación a la evolución interanual del PIB los 2,7 puntos porcentuales, justo lo que creció la economía en ese período. Hasta que se consolidase la recuperación, el sector exterior logró invertir su posición y amortiguar el drenaje

de la demanda nacional. El episodio de ajuste reciente comparte denominadores comunes con el de los noventa, pero presenta divergencias relevantes que ponen en duda la capacidad del sector exterior para erigirse como vector principal de salida de la crisis, que podríamos resumir en:

- Aunque con matices, las economías desarrolladas todavía se encuentran inmersas en un proceso de recuperación que se presenta lento y no exento de riesgos, al estar sustentado en las ayudas públicas y la reconstrucción de inventarios.

- El área euro continúa siendo el principal destino de las exportaciones españolas, a pesar de la diversificación geográfica lograda en el comercio de bienes en la última década.

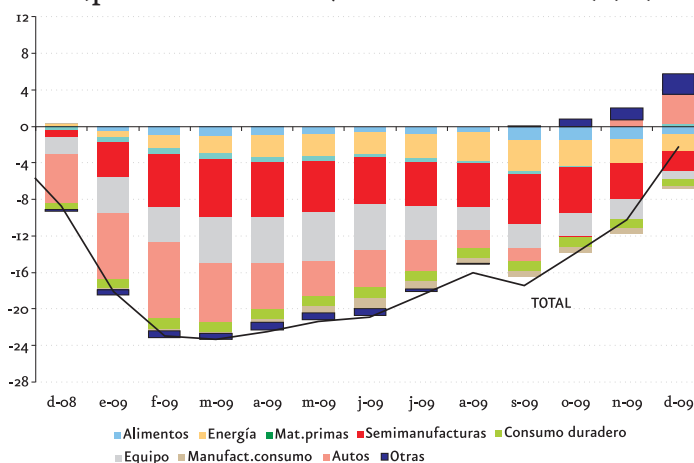
- Las señales de reactivación del comercio exterior en el segundo semestre de 2009 se circunscriben a los intercambios de bienes. Las exportaciones acumulan, en precios constantes, dos trimestres consecutivos de crecimiento, que dejan su avance interanual en el 1,3% en el cuarto trimestre (a principios de año, los ritmos de caída rondaban el 20%). Por el contrario, las exportaciones de servicios continúan registrando cesiones superiores al 10% interanual, lastradas por el componente de servicios turísticos.

- Dentro del comercio de bienes, la recuperación no se está produciendo en la misma magnitud por tipología de productos. La industria de automóviles, amparada por los programas de ayuda a la compra llevados a cabo en las principales economías europeas, explica el grueso del repunte.

Dentro del comercio de bienes, la recuperación no se está produciendo en la misma magnitud por tipología de productos

Aun sin obviar el efecto compensador que han tenido sobre el cuadro macro español en 2009, no sólo por permitir que la demanda externa haya mantenido su contribución al PIB en niveles cercanos a los tres puntos porcentuales en el conjunto del año, sino también por propiciar el menor deterioro relativo de la inversión empresarial en bienes de equipo -en un contexto de máxima debilidad del consumo de las familias y reajuste del mercado inmobiliario-, cabe poner de manifiesto cuál es la radiografía de la mejora de las exportaciones de bienes para ver si ésta es o no sostenible a medio plazo. Del análisis por tipo de bien y destino geográfico nos ocupamos en el siguiente apartado.

Contribución por tipología de bien a la evolución interanual de las exportaciones de bienes en España (precios corrientes, datos trimestrales) (%)



Fuente: Afi a partir del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

LA RECUPERACIÓN DE LAS EXPORTACIONES, CIRCUNSCRITA AL SECTOR DE BIENES

La dicotomía entre la evolución de las exportaciones españolas de bienes y servicios se ha acentuado a partir del segundo trimestre de 2009: mientras las de bienes registraban su primer avance trimestral, tras liderar las caídas del agregado, en consonancia con el declive del comercio internacional y el ajuste de las producciones industriales de los principales socios comerciales de España, las de servicios acentuaban su deterioro, lideradas por el componente turístico, pero con un patrón también muy correctivo del resto de servicios.

¿Dónde residen las claves de la mejoría de las exportaciones de bienes? Fundamentalmente, en las exportaciones de automóviles y sus componentes y en el aumento de la demanda de economías asiáticas.

Atendiendo a la desagregación por tipología de bien que ofrece el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio¹, sólo las exportaciones de semimanufacturas, bienes de equi-

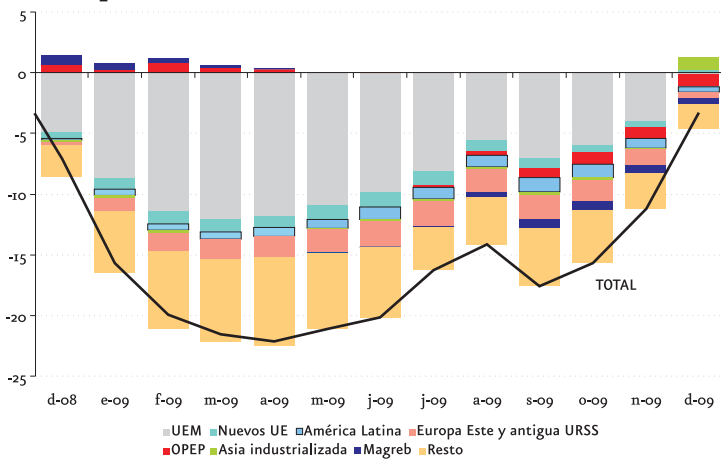
¹ El primer nivel de desagregación clasifica las exportaciones de bienes en exportaciones de alimentos, productos energéticos, materias primas, semimanufacturas, bienes de equipo, sector automóvil, bienes de consumo duradero, manufacturas de consumo y otras mercancías.

po y las asociadas al sector del automóvil representan a cierre de 2009 un 64% del total. Su elevada sensibilidad del ciclo de consumo duradero e inversión global explica no sólo la corrección de las exportaciones de bienes a principios de 2009, sino también su mejor comportamiento relativo en los últimos meses, a tenor de la reactivación de las producciones en la industria y los planes de estímulo articulados para frenar la corrección del consumo de las familias. Las ayudas a la compra de automóviles han tenido un doble efecto: sobre las matriculaciones nacionales en los países que las pusieron en marcha (España, Francia y Alemania, entre otros) y sobre la industria de componentes.

En el cuarto trimestre de 2009, las exportaciones relacionadas con el sector automovilístico, junto con las de materias primas y el agregado de «otras mercancías», ya registraron avances interanuales, cuando a principios de año experimentaban cesiones superiores al 45%.

El hecho de que las exportaciones al área euro concentren casi el 57% del total convierte su recuperación económica en condición necesaria para poder consolidar los

Contribución por destino geográfico a la evolución interanual de las exportaciones de bienes en España (precios corrientes, datos trimestrales) (%)



Fuente: Afi a partir del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

avances trimestrales observados recientemente. Sin embargo, la debilidad que todavía muestran los registros de producción y consumo de algunas de ellas, como Alemania, deja la puerta abierta a otros socios

comerciales, con un peso relativo inferior, pero con un dinamismo de su demanda externa sustancialmente superior al de las economías europeas. En este sentido, cabe encuadrar el impulso ejercido por

los países asiáticos y los nuevos países miembros de la UE. El área euro ha reducido de forma significativa su drenaje, destacando, en particular, el mejor comportamiento relativo de Francia, Italia y Noruega.

La naturaleza de la crisis actual ha afectado, con especial intensidad, al turismo, pero también a los servicios de transporte, construcción, financieros y seguros

Aunque las exportaciones de bienes suponen el 70% del total, las elevadas tasas de crecimiento exhibidas por las exportaciones de servicios en el último ciclo expansivo y, sobre todo, la diversificación sectorial lograda, anticipaban unas perspectivas optimistas para su evolución a medio plazo (la cuota mundial de exportaciones españolas de servicios en 2007 rondaba el 4%). La naturaleza de la crisis actual ha afectado, con especial intensidad, al



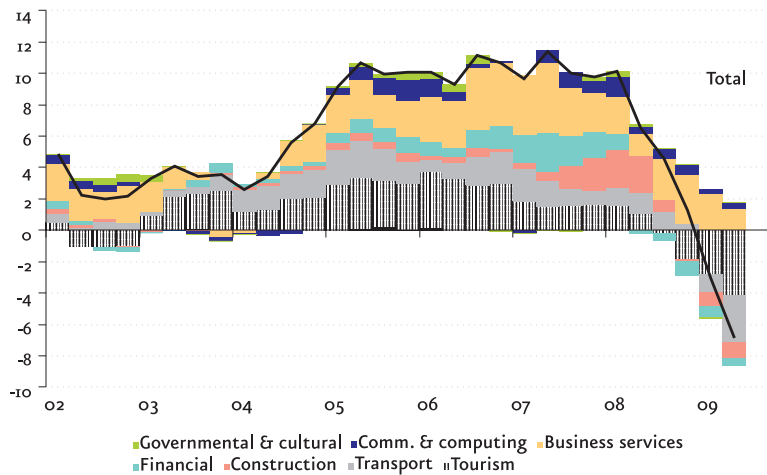
turismo, pero también a los servicios no turísticos vinculados a sectores muy sensibles al cambio de ciclo económico-financiero. Nos referimos a los servicios de transporte, construcción, financieros y de seguros.

CONCLUSIONES

Las previsiones manejadas para las principales economías emergentes y, en particular, las del sudeste asiático dan continuidad al escenario de consolidación del crecimiento con el que cerraron 2009. Sin duda, ello constituye un elemento de apoyo para el comercio de bienes español. Sin embargo, el que sólo Francia, Alemania, Italia, Portugal y Reino Unido representen casi el 55% de las ventas de bienes de España al exterior evidencia la importancia que tiene la recuperación de estas economías para el crecimiento agregado de las exportaciones. Y, en este

sentido, los indicadores adelantados de actividad para el primer trimestre de 2010 no permiten descartar un escenario de recaída,

Contribución por sector a la evolución media anual de las exportaciones de servicios en España (precios corrientes, datos trimestrales) (%)



Fuente: Afi a partir de Banco de España.

sobre todo en Alemania y Francia. Si a este hecho se le une el impacto que pueda tener la retirada de estímulos públicos a sectores estratégicos como el del automóvil, el contexto que se presenta es, muy probablemente, de crecimiento de las exportaciones españolas, pero a ritmos moderados y quizá insuficientes para limitar el todavía elevado drenaje de la actividad interna y evitar una nueva caída del PIB en 2010. Al margen de estas consideraciones, uno de los pilares que la economía española debe reforzar de cara a avanzar hacia un modelo de crecimiento menos vulnerable a la dinámica interna es la internacionalización. En esta dirección apunta el último informe de propuestas del Gobierno para la recuperación del crecimiento económico y la creación de empleo, en el que se contempla, entre otros aspectos, reformar el sistema de apoyo oficial a la internacionalización a través de la creación del Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM), la incorporación del seguro de crédito a la exportación (CESCE) o el refuerzo de la actividad de COFIDES ::

