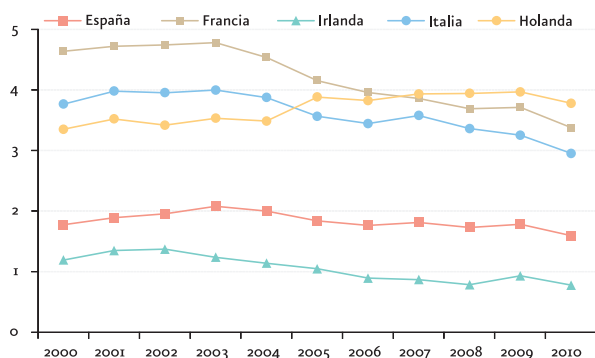


España mantiene su cuota en las importaciones alemanas

Sara Baliña

Cuotas de exportación de bienes en el total mundial (%)



Fuente: elaboración propia a partir de UNCTAD.

La resistencia de las exportaciones de bienes a la desaceleración de los principales socios comerciales de España y la respuesta del volumen de importaciones a la recaída de la demanda doméstica se ha vuelto a traducir en una corrección del déficit comercial español en 2011. El saldo acumulado en el año se cifra en 46.800 millones de euros, en torno a un 4,4% del PIB.

En este patrón, es especialmente significativo el cambio de posición con algunas de las principales áreas de influencia comercial: desde mediados de ejercicio, España ha logrado convertir en superavitario el saldo de intercambios con el área euro y el conjunto de la UE. La contención del déficit comercial, en un 88% explicado por la balanza energética, unido a un superávit en la rúbrica de servicios próximo al 3,3% del PIB, ha permitido compensar el deterioro en la balanza de rentas y dar continuidad a la reducción en las necesidades de financiación exterior de la economía española (según las últimas cifras de contabilidad nacional, el déficit de ahorro doméstico se situó, a cierre de 2011, en 36.000 millones de euros).

En lo que respecta a la dinámica exportadora, cabe mencionar dos aspectos que explican el hecho de que todavía, en el cuarto trimestre de 2011, las ventas de bienes hayan registrado un avance interanual del 10%.

Por tipo de producto, las exportaciones de energía (en concreto, de gas y derivados del petróleo) y de bienes de equipo (maquinaria de uso general y material de transporte) han logrado compensar las caídas, ya intensas, en el sector del automóvil y las ramas de consumo duradero.

CUOTA DE CADA PAÍS EN LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE ALEMANIA (% SOBRE EL TOTAL)

	Área euro	ESPAÑA	Francia	Italia	Portugal	Holanda
Media 2000-07	41,7	2,9	9,0	6,3	0,8	8,1
2008	39,7	2,6	8,0	5,8	0,5	8,3
2009	38,9	2,7	8,0	5,7	0,5	8,4
2010	38,3	2,8	7,8	5,4	0,5	8,4
2011	37,6	2,6	7,5	5,3	0,5	8,8

Fuente: elaboración propia a partir de Datastream.

Por destino geográfico: el buen comportamiento de las ventas a Francia y Alemania (10%) explica el buen pulso, hasta el momento, del agregado de ventas. La aportación del área euro continúa siendo relevante (explica un 37% del aumento total de las exportaciones), pero las señales de desaceleración están empezando a ser patentes en economías como Italia, los Países Bajos o Grecia, que explican, de forma conjunta, el 11% del total de exportaciones españolas. Tampoco las economías emergentes están respondiendo como hace unos meses: la moderación es especialmente significativa en las exportaciones dirigidas a Europa del Este (Polonia y República Checa en particular) y Latinoamérica (México y Brasil principalmente).

¿Y en adelante? La desaceleración del ciclo global y, en particular, el escenario de práctico estancamiento contemplado para los principales socios comerciales de España apuntan a un peor comportamiento de las ventas de bienes al exterior, concentrándose los riesgos de recaída en el primer semestre del ejercicio.

Ahora bien, las ganancias de diversificación alcanzadas en la última década -tanto en términos de producto como de destino geográfico-, el mantenimiento de la cuota de exportaciones a Alemania -a diferencia de otras economías de referencia como Francia o Italia- y la recuperación de competitividad que sugieren los indicadores de precios relativos (no sólo es previsible que, durante el año, España mantenga frente a la media del área euro diferenciales negativos en inflación, sino también en costes laborales) son factores que, a día de hoy, permiten albergar cierto optimismo sobre la evolución de las exportaciones de bienes para 2012. Ello, unido al soporte que se espera que continúe ejerciendo el turismo, debería traducirse en avances del agregado de exportaciones del orden del 3,5% anual (precios constantes) ::