

Evolución reciente de la balanza energética en España

SUBDIRECCIÓN GENERAL DE ESTUDIOS
DEL SECTOR EXTERIOR

Introducción

La balanza energética es una de las partidas de la balanza de pagos que más interés han despertado en el análisis del sector exterior de nuestra economía, ya que el déficit energético ha supuesto en media un 39,6 por 100 del déficit comercial total en los últimos ocho años.

El control que de la factura energética pueden llevar a cabo las autoridades está muy limitado debido a diversos factores. En primer lugar, porque el valor de la elasticidad-precio de la demanda de productos energéticos es muy reducido -es decir, las variaciones en los precios de la energía apenas afectan a la cantidad demandada-; en consecuencia, una hipotética política pública dirigida a los precios de la energía tendría un impacto real muy limitado. En segundo lugar, porque las posibilidades de sustitución a corto plazo entre los diversos tipos de energía son escasas, con lo que las acciones en materia de política energética tienen que tener, necesariamente, un horizonte de largo plazo. Por último, debido a que el consumo de recursos energéticos es condición necesaria para la generación de riqueza nacional, con lo que ambas variables aparecen íntimamente relacionadas.

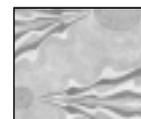
Estas y otras razones convierten a la balanza energética en una variable exógena, a merced de los precios del petróleo, los cuales han sufrido un notable incremento en el último año y medio. Por todo ello, resulta interesante analizar en qué medida ha afectado a la balanza energética española el encarecimiento de los precios del crudo de los últimos meses.

Evolución reciente de la balanza energética española

En el Cuadro 1 se ofrece el valor en euros de la partida energética en la balanza de pagos desde agosto de 2001 a julio de 2003. A partir de dichos datos, podemos analizar el comportamiento de la factura energética española en términos anuales estableciendo dos períodos; el primero se extendería de agosto de 2001 a julio de 2002 y el segundo desde agosto de 2002 hasta julio de 2003 (último mes para el que se dispone de datos). Los valores acumulados a lo largo de cada uno de los dos años que serán la base del análisis han sido incorporados al Cuadro 1.

Como se desprende de las cifras anteriores, la factura energética española registró en los doce últimos meses un crecimiento interanual del 6,42 por 100. El análisis de esta evolución exige considerar sus tres componentes: la evolución de los precios del crudo, el tipo de cambio entre el dólar y el euro (componente precio) y el volumen real de energía adquirido cada año (componente cantidades).

El Cuadro 2 muestra la evolución de los precios de la energía desde agosto de 2001. Como se desprende del mismo, el precio medio del crudo Brent durante los doce primeros meses ascendió a 22,79 dólares por barril, mientras que durante los segundos doce meses registró 27,96 dólares, esto es, un encarecimiento del 22,70 por 100. Es decir, el encarecimiento exógeno de los precios internacionales del crudo podría explicar sobradamente por sí mismo (*ceteris paribus*) el incremento en el valor de la partida energética española en los últimos doce meses. Así, es de suponer que los otros



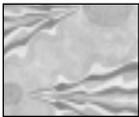
EN PORTADA

CUADRO 1 IMPORTACIONES DE PRODUCTOS ENERGETICOS (En millones de euros)			
	Petroleo y derivados	Gas	Totales
ago-01.....	1.399,15	253,55	1.652,70
sep-01.....	1.164,27	314,41	1.478,68
oct-01.....	1.242,49	291,67	1.534,16
nov-01.....	1.021,79	294,99	1.316,78
dic-01.....	903,60	290,50	1.194,10
ene-02.....	1.110,84	340,84	1.451,68
feb-02.....	966,79	324,2	1.290,99
mar-02.....	1.026,17	272,59	1.298,76
abr-02.....	1.189,58	259,5	1.449,08
may-02.....	1.218,08	263,43	1.481,51
jun-02.....	1.221,87	250,86	1.472,73
jul-02.....	1.217,01	254,74	1.471,75
ag. 01-jul. 02.....	13.681,64	3.411,28	17.092,92
ago-02.....	1.157,43	245,58	1.403,01
sep-02.....	1.176,59	257,59	1.434,18
oct-02.....	1.436,06	314,04	1.750,1
nov-02.....	1.103,68	332,71	1.436,39
dic-02.....	1.207,73	313,8	1.521,53
ene-03.....	1.320,29	308,2	1.628,49
feb-03.....	1.283,38	375,92	1.659,3
mar-03.....	1.412,61	260,13	1.672,74
abr-03.....	1.279,68	260,04	1.539,72
may-03.....	1.042,06	245,83	1.287,89
jun-03.....	1.018,27	246,39	1.264,66
jul-03.....	1.309,99	282,13	1.592,12
ag. 02-jul. 03.....	14.747,77	3.442,36	18.190,13

Fuente: SG de Estudios del Sector Exterior con datos de Aduanas.

CUADRO 3 IMPORTACIONES DE PETROLEO Y GAS NATURAL. Cantidades en miles de toneladas			
	Crudo petróleo	Gas natural licuado	Gas natural en estado gaseoso
ago-01.....	7.013,89	550,60	686,84
sep-01.....	5.831,53	623,81	943,83
oct-01.....	7.035,29	768,49	667,03
nov-01.....	6.155,10	731,61	665,83
dic-01.....	5.717,10	675,33	711,36
ene-02.....	7.431,97	927,18	782,56
feb-02.....	5.901,44	826,18	737,03
mar-02.....	5.912,80	730,56	619,52
abr-02.....	6.125,25	702,92	700,61
may-02.....	6.135,28	791,62	717,16
jun-02.....	6.490,97	783,67	708,61
jul-02.....	6.630,34	805,22	683,34
ago-02.....	6.352,98	746,60	699,15
sep-02.....	6.148,27	846,43	571,40
oct-02.....	7.047,50	1.021,59	684,23
nov-02.....	6.281,27	987,40	685,99
dic-02.....	6.296,06	890,75	585,63
ene-03.....	6.367,68	893,81	562,24
feb-03.....	5.817,14	1.167,89	652,64
mar-03.....	6.309,83	810,63	334,44
abr-03.....	6.665,67	906,13	359,00
may-03.....	6.362,23	862,82	342,79
jun-03.....	6.324,83	924,54	402,27
jul-03.....	7.614,22	1.076,85	476,67

Fuente: SG. de Estudios del Sector Exterior con datos de Aduanas.



EN PORTADA

factores habrán actuado en la dirección opuesta, es decir, abaratando el valor de las importaciones españolas.

El tipo de cambio euro/dólar aparece recogido en el Cuadro 2. La evolución del tipo de cambio

refleja una clara apreciación de la moneda española respecto a la americana. Así, el precio medio del euro pasó de 0,906 dólares en el primer período a 1,060 en el segundo, lo que supone una apreciación de casi el 17 por 100. De esta manera, el reciente comportamiento del euro en los mercados internacionales ha absorbido más de las tres cuartas partes del encarecimiento de la energía, que no se han incorporado a la factura energética nacional.

Por último, en el Cuadro 3 se recoge la evolución de las importaciones físicas de las principales fuentes de energía de origen exterior. Las compras exteriores de fuentes de energía han tenido un comportamiento dispar. Mientras que las importaciones de petróleo y derivados y de gas natural licuado han aumentado en los segundos doce meses en relación a los primeros (un 1,58 por 100 y 24,88 por 100, respectivamente), las adquisiciones de gas natural en estado gaseoso han caído un 26,29 por 100.

Por otro lado, si el análisis lo hiciéramos tan sólo para el acumulado de 2003, observaríamos cierto ajuste real de la economía frente a la subida de precios. Así, los datos de los índices de valor unitario de las importaciones de productos energéticos durante los siete primeros meses de 2003,

CUADRO 2 PRECIO DEL PETROLEO Y TIPO DE CAMBIO DEL EURO FRENTE AL DOLAR				
	Precio Barril Brent		Tipo de cambio del euro	
	\$/barril	Variación intermensual (%)	\$/t	Variación intermensual (%)
ago-01.....	25,73	—	0,9005	—
sep-01.....	25,59	-0,54	0,9111	1,18
oct-01.....	20,63	-19,38	0,9059	0,57
nov-01.....	18,85	-8,63	0,8883	1,94
dic-01.....	18,55	-1,59	0,8924	0,46
ene-02.....	19,39	4,53	0,8833	-1,02
feb-02.....	20,16	3,97	0,8700	-1,51
mar-02.....	23,62	17,16	0,8758	0,67
abr-02.....	25,55	8,17	0,8858	1,14
may-02.....	25,53	-0,08	0,9170	3,52
jun-02.....	24,19	-5,25	0,9554	4,19
jul-02.....	25,72	6,32	0,9922	3,85
ago-02.....	26,59	3,38	0,9778	-1,45
sep-02.....	28,41	6,84	0,9808	0,31
oct-02.....	27,67	-2,60	0,9811	0,03
nov-02.....	24,29	-12,22	1,0014	2,07
dic-02.....	27,92	14,94	1,0183	1,69
ene-03.....	31,13	11,50	1,0622	4,31
feb-03.....	32,66	4,91	1,0773	1,42
mar-03.....	30,4	-6,92	1,0807	0,32
abr-03.....	24,88	-18,16	1,0848	0,38
may-03.....	25,74	3,46	1,1582	6,77
jun-03.....	27,54	6,99	1,1663	0,70
jul-03.....	28,38	3,05	1,1372	-2,49

(*) Dólares por euro.

Fuente: Financial Times y Ministerio de Economía.

recogen un crecimiento de los precios de las importaciones del 6,7 por 100 en lo que va de año frente a un crecimiento de la factura energética (en términos nominales) del 5,3 por 100. En otras palabras, durante 2003, los importadores españoles han reducido ligeramente las cantidades importadas de energía para hacer frente a la subida de precios. Este ajuste real se puede cifrar en torno al 1,3 por 100 de reducción de cantidades importadas.

Conclusiones

Debido a su carácter exógeno, la partida energética es uno de los elementos más inestables la balanza de pagos española; un hecho que es común a los países desarrollados importadores de petróleo.

En los últimos doce meses, la factura energética española ha crecido un 6,42 por 100 en relación a los doce anteriores. La evolución del pre-

cio del petróleo ha sido el principal responsable de este incremento, ya que el precio medio del barril de crudo Brent ha aumentado un 22,7 por 100 en este período.

Sin embargo, el incremento del precio internacional del petróleo no se ha trasladado en su totalidad a la factura energética española, debido a la apreciación del euro en relación al dólar, moneda en la que se denominan los precios internacionales del petróleo. En concreto, la reciente evolución del euro ha neutralizado en torno al 77 por 100 del incremento del precio del crudo.

En cuanto al componente «cantidades» de la factura energética, a la luz de los datos proporcionados por los precios de las importaciones, se observa un pequeño ajuste real en las cantidades importadas de energía a lo largo de 2003, lo que vendría a demostrar una cierta capacidad de la economía española para hacer frente a la subida de los precios energéticos.



EN PORTADA



INFORMACIÓN COMERCIAL ESPAÑOLA en INTERNET



www.revistasICE.com