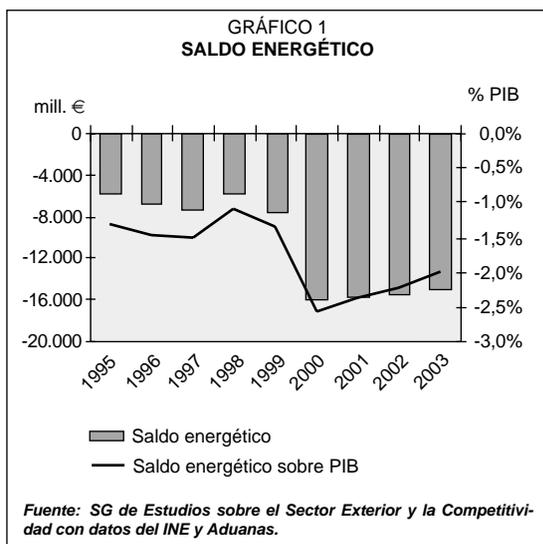


Evolución reciente de la balanza energética española (I)

Subdirección General de Estudios sobre el Sector Exterior y la Competitividad*

Introducción

La balanza energética es una de las partidas de la balanza de pagos más interesantes de cara a su estudio debido a su importancia económica y a las dificultades existentes en su control, derivadas de la rigidez de la demanda, la necesidad de energía para el funcionamiento de la economía y la generación de riqueza, y la escasa sustituibilidad entre las diferentes fuentes a corto plazo.



El valor de la partida energética de la balanza comercial presenta tres componentes:

* Este artículo ha sido elaborado por Jaime Daniel de Frutos González, becario de la Secretaría de Estado de Turismo y Comercio.

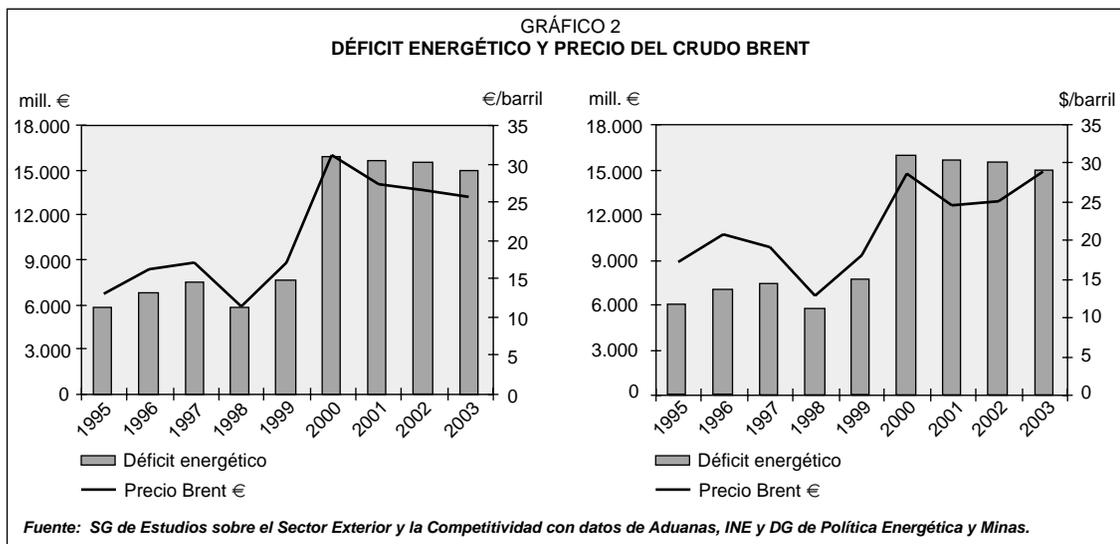
- *Volumen real de energía adquirida.*
- *Precios de las fuentes de energía.* El saldo energético es una variable altamente dependiente de la evolución de los precios del crudo, tanto directa como indirectamente, a través de los precios de otras fuentes de energía referenciados al petróleo (gas natural...). En etapas de precios relativamente bajos, el déficit energético se modera, disparándose con las alzas en la cotización del crudo.
- *Tipo de cambio dólar-euro.* Los precios de algunas fuentes de energía se cotizan en dólares en los mercados internacionales. Para los países europeos importadores de crudo, una apreciación del euro frente al dólar produce una reducción del déficit energético (siempre que ese efecto no se compense por una subida de los precios del crudo), mientras que una depreciación provoca el movimiento contrario. Por lo tanto, los efectos de un alza en el precio de la energía pueden verse compensados por un fortalecimiento de nuestra divisa.

En el caso español, en los últimos años, el déficit energético ha oscilado en torno a los 15.000 millones de euros con una ligera tendencia bajista, representando alrededor de un tercio del déficit comercial total. Esa reducción también se ha producido en relación a su peso sobre el Producto Interior Bruto, como consecuencia del mayor crecimiento de la economía española.

Analizaremos por separado cada una de las partidas más importantes de la balanza energética española. En esta primera parte



EN PORTADA



del artículo abordaremos el petróleo y sus derivados. La evolución de gas, carbón y energía eléctrica será estudiada en una segunda entrega, que se publicará en un número posterior del Boletín Económico de Información Comercial Española.

El período temporal objeto de análisis abarca de julio de 2003 a junio de 2004. Enlaza, pues, con el artículo En Portada publicado en el número 2.781 de este mismo Boletín (del 6 al 12 de octubre de 2003).



EN PORTADA

Petróleo y derivados

El capítulo «Petróleo y productos derivados» de la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI), incluye los siguientes grupos: «Aceites de petróleo crudos», «Otros aceites de petróleo, excepto los aceites crudos» y «Productos residuales y conexos». El dispar comportamiento y significatividad de cada uno de estos grupos aconseja analizar separadamente el petróleo crudo del resto de partidas.

Crudos

La escalada experimentada por los precios del petróleo en los mercados internacio-

CUADRO 1 IMPORTACIONES Y PRECIO DEL PETRÓLEO CRUDO				
	Importaciones		Precio	
	mill. €	miles Tm	\$/barril	€/barril
jul-02.....	955,6	5.204,9	25,81	26,01
ago-02.....	853,7	4.589,1	26,70	27,31
sep-02.....	906,0	4.519,4	28,38	28,94
oct-02.....	1.124,1	5.521,6	27,58	28,11
nov-02.....	924,5	5.080,8	24,10	24,07
dic-02.....	905,1	4.760,7	28,67	28,16
ene-03.....	1.037,0	4.964,4	31,32	29,49
feb-03.....	952,3	4.401,3	32,67	30,33
mar-03.....	925,1	4.281,4	30,54	28,26
abr-03.....	869,2	4.779,6	24,85	22,91
may-03.....	801,7	4.873,0	25,72	22,21
jun-03.....	801,6	4.952,6	27,51	23,59
jul 02-jun 03.....	11.055,9	57.928,8	27,82	26,61
jul-03.....	944,2	5.551,6	28,35	24,93
ago-03.....	840,3	4.636,2	29,79	26,74
sep-03.....	865,3	4.828,2	27,08	24,13
oct-03.....	838,8	4.697,8	29,65	25,36
nov-03.....	861,0	4.818,5	28,73	24,55
dic-03.....	838,0	4.793,8	29,87	24,31
ene-04.....	943,5	5.234,0	31,23	24,76
feb-04.....	736,2	4.096,8	30,83	24,38
mar-04.....	967,7	5.178,5	33,79	27,56
abr-04.....	885,4	4.648,9	33,25	27,74
may-04.....	1.157,8	5.447,0	37,80	31,48
jun-04.....	1.031,9	5.008,9	35,04	28,87
jul 03-jun 04.....	10.910,1	58.940,4	31,28	26,23

Fuente: SG de Estudios sobre el Sector Exterior y la Competitividad con datos de Aduanas, DG de Política Energética y Minas, Comisión Nacional de la Energía y BCE.

nales en los últimos meses y la fuerte dependencia de las importaciones de crudo que muestra la economía española aconsejan un estudio más detallado de esta partida.

Entre julio de 2003 y junio de 2004, España importó 58,9 millones de toneladas de petróleo crudo, con un ascenso del 1,8 por

100 respecto a las importaciones registradas entre julio de 2002 y junio de 2003. Los mayores incrementos interanuales se experimentaron en los meses de marzo y mayo de 2004, cuyas tasas de crecimiento fueron de 21 y 11,8 por 100, respectivamente.

El valor de esas importaciones, y consecuentemente la cifra del déficit comercial (ya que España no exporta crudo), ascendió a 10.910 millones de euros, con una caída interanual del 1,3 por 100. En un contexto de encarecimiento del crudo y de aumento de las cantidades importadas, ese descenso obedece a la apreciación de nuestra divisa frente al dólar a lo largo del período estudiado.

El contravalor de esa cifra en dólares ascendió a 13.010 millones, con un incremento interanual del 12,6 por 100. Esta cifra se facilita exclusivamente a efectos comparativos. Es el resultado de sumar los productos de cantidades importadas mensuales y tipos de cambio medios mensuales, por lo que constituye una aproximación al importe real en dólares de las importaciones de crudo.

Evolución reciente de los precios del crudo

Según datos de la Dirección General de Política Energética y Minas, el precio

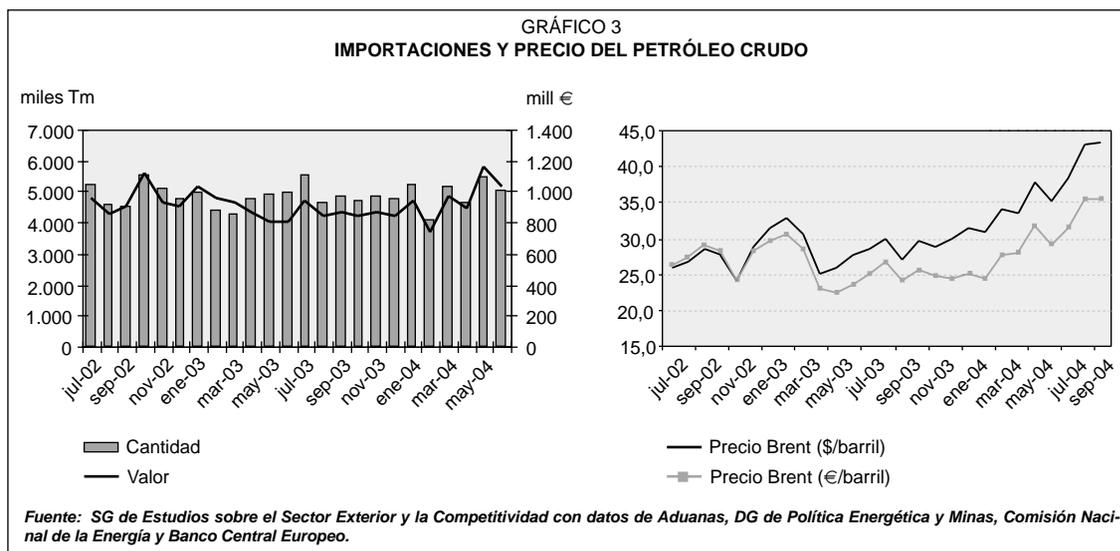
medio del barril de crudo Brent, de referencia en Europa, ha sido de 31,28 dólares entre julio de 2003 y junio de 2004, frente al promedio de 27,82 dólares entre julio de 2002 y junio de 2003. Es decir, el encarecimiento entre los dos períodos estudiados se cifra en un 12,4 por 100.

La tendencia de las cotizaciones del Brent en los mercados internacionales entre julio de 2003 y junio de 2004 es marcadamente ascendente. Salvo en septiembre de 2003 y enero y febrero de 2004, los precios medios mensuales por barril fueron sensiblemente superiores a los de los mismos meses del año anterior. Los mayores incrementos se registraron en abril, mayo y junio de 2004, cuyas tasas de crecimiento interanuales fueron, respectivamente, 33,8, el 47 y el 27,4 por 100.

Durante los meses de *julio y agosto* de 2003, los precios del Brent se revalorizaron a tasas intermensuales de 3,6 y 5,1 por 100, alcanzando medias de 28,35 y 29,79 dólares por barril, como consecuencia de las tensiones sociales en Nigeria, los continuos sabotajes a oleoductos iraquíes, el cierre del Golfo de México por las tormentas tropicales y los atentados en Indonesia e Irak.



EN PORTADA



El aumento de la producción iraquí y las perspectivas de menor demanda de gasolina tras el fin de las vacaciones estivales provocaron un abaratamiento del 9,1 por 100 en *septiembre*, hasta los 27,08 dólares por barril.

Sin embargo, en *octubre*, la cotización media creció un 9,5 por 100, hasta alcanzar los 29,65 dólares por barril, debido a factores como el recorte de producción acordado por la OPEP a finales de *septiembre*, el repunte de la inestabilidad en Oriente Próximo y las bajas temperaturas en Europa y Estados Unidos, que hicieron temer un exceso de demanda.

En *noviembre*, la producción de la OPEP superó su cuota oficial, y los rumores de que ésta se mantendría en vez de reducirse hicieron descender el precio del barril hasta 28,73 dólares, con una caída del 3,1 por 100 respecto al mes anterior. Y ello a pesar de las tensiones alcistas provocadas por los atentados en Arabia Saudí y Estambul y el cierre de puertos del Golfo de México.

Las cotizaciones retomaron la senda ascendente en *diciembre* y *enero*, alcanzando medias de 29,87 y 31,23 dólares por barril, respectivamente, lo que supone tasas intermensuales de 4 y 4,6 por 100. A la persistente inestabilidad en Oriente Medio, se unieron los alarmantes datos de inventarios de crudo y la ola de frío en Europa y Estados Unidos. Los rumores de un nuevo recorte de la producción en febrero y las tensiones en Nigeria se atenuaron a finales del mes, provocando una caída importante de precios.

Sin embargo, las sospechas finalmente se confirmaron en *febrero*. La reducción de producción acordada por la OPEP, la inestabilidad política en Venezuela, el fuerte crecimiento de la demanda en China y Estados Unidos y el bajo nivel de reservas a nivel internacional provocaron

movimientos alcistas a lo largo de todo el mes. Con todo, la cotización media terminó en 30,83 dólares, un 1,3 por 100 inferior a la de enero, debido al bajo nivel de precios de comienzos de febrero.

En *marzo* se alternaron movimientos de signo contrario. La inesperada recuperación de los inventarios de crudo en Estados Unidos y las insinuaciones de la OPEP sobre un hipotético aumento de la producción provocaron descensos en los primeros días del mes. Pero los atentados del 11-M en Madrid, la persistente inestabilidad en Venezuela y la revisión al alza de la previsión de demanda china invirtieron esa tendencia. El precio medio terminó en 33,79 dólares por barril, con un aumento intermensual del 9,6 por 100.

La confirmación de otro recorte de producción, el recrudescimiento de las tensiones en Irak y una nueva revisión de la demanda china presionaron al alza las cotizaciones en *abril*. No obstante, la recuperación de *stocks* en Estados Unidos y el escepticismo sobre el cumplimiento del recorte por parte de la OPEP provocaron descensos, que situaron el barril en 33,25 dólares, lo que supone una caída intermensual del 1,6 por 100.

En *mayo*, el precio medio del crudo Brent alcanzó los 37,80 dólares por barril. El encarecimiento se cifra en un 13,7 por 100 respecto a abril, y en un 47 por 100 respecto a mayo de 2003. El día 14 se alcanzó una cotización de 39,36 dólares, cota desconocida desde *septiembre* de 1990, en vísperas de la Guerra del Golfo. Las razones que explican esta escalada fueron, de nuevo, los ataques a instalaciones petrolíferas iraquíes y saudíes, la fuerte demanda china y el temor a una escasez de gasolina en Estados Unidos, debido a problemas técnicos en algunas de sus refinerías.

En *junio* se invirtió la tendencia del mes anterior. La mayor producción de



EN PORTADA

Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos y el acuerdo de la OPEP para incrementar su cuota oficial de producción a lo largo del verano provocaron un descenso del 7,3 por 100 en la cotización media mensual, que se situó en 35,04 dólares por barril. Además, el día 28 tuvo lugar el traspaso de soberanía en Irak.

Durante el mes de *julio* y la mayor parte de *agosto*, el precio del Brent volvió a ascender con fuerza, a tasas intermensuales del 9,4 y 12,3 por 100, respectivamente. Las cotizaciones medias mensuales llegaron los 38,32 y 43,04 dólares por barril, impulsadas por los problemas de la petrolera rusa *Yukos*, la inestabilidad política en Venezuela, el incremento de la demanda en China e India y los bajos niveles de reservas de Estados Unidos. El día 20 de agosto el precio alcanzó los 45,34 dólares por barril, descendiendo a partir de entonces.

En *septiembre* las cotizaciones retoman su escalada, debido a los problemas de suministro en Rusia y Estados Unidos y a los bajos niveles de *stock* de este último país, alcanzando el día 30 el máximo histórico, hasta entonces, de 47,23 dólares por barril. La media mensual se situó en 43,25 dólares, un 0,5 por 100 superior a la del mes anterior. En *octubre*, el precio del Brent ha superado incluso el máximo de septiembre, sobrepasando el umbral de los 50 dólares por barril.

En sus previsiones económicas, la Comisión Europea ha elevado el crecimiento esperado en 2004, del 1,7 por 100 estimado en abril al 2,1 por 100; sin embargo, para 2005 se produce un recorte, del 2,3 por 100 de abril al 2 por 100. Esta revisión a la baja se deriva de los elevados precios del petróleo y podría empeorar con una mayor apreciación del euro. Las previsiones sobre inflación se han revisado al alza, del 1,8 por 100 calculado en abril para 2004 al 2,1 por 100 y

del 1,6 por 100 para 2005 al 1,9 por 100. Estas nuevas estimaciones se basan en la presunción técnica de que la cotización media del Brent se situará en 45,1 dólares por barril en 2005.

Por su parte, la Agencia Internacional de la Energía considera que el precio actual es insostenible a largo plazo, pero señala una serie de factores estructurales que dificultarán el descenso de las cotizaciones: escasez de inversiones en infraestructuras, fuerte demanda de crudo, inestabilidad geopolítica...

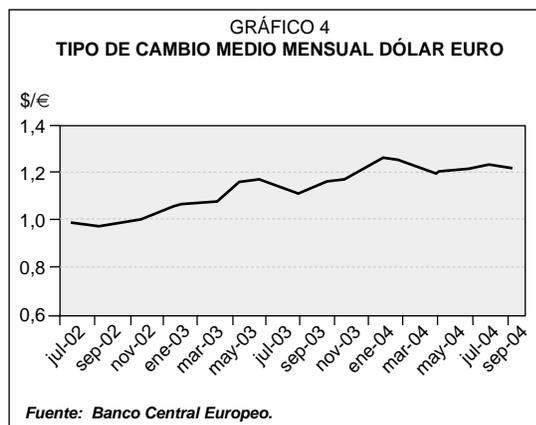
Evolución reciente del tipo de cambio dólar-euro

El tipo de cambio medio entre las divisas europea y estadounidense entre julio de 2003 y junio de 2004 fue de 1,192 dólares por euro, un 13,7 por 100 por encima de la media de 1,048 entre julio de 2002 y junio de 2003. Esta tendencia ascendente se observa de modo más o menos ininterrumpido desde principios de 2002.

Durante el tercer trimestre de 2003, el dólar recuperó posiciones frente al euro, debido a los signos de mejoría económica en Estados Unidos y las malas perspectivas para la eurozona. Sin embargo, a mediados de septiembre, el euro recuperó su senda alcista, debido al temor a



EN PORTADA



nuevos atentados terroristas en suelo americano y a las ventas masivas de dólares realizadas por los fondos de alto riesgo.

Hasta mediados de febrero de 2004, la divisa europea continuó apreciándose, como consecuencia de los elevados déficit público y comercial de la economía estadounidense y del diferencial de tipos de interés a favor de la eurozona. El 18 de febrero se alcanzó el máximo histórico de 1,2858 dólares por euro.

Sin embargo, la recuperación de la economía americana, la atonía de la alemana y las expectativas de estrechamiento del diferencial de tipos de interés llevó al dólar a apreciarse entre mediados de febrero y mayo.

El euro se recuperó levemente en junio, como consecuencia del mayor optimismo sobre la economía europea y del aumento del déficit comercial americano.

Desde entonces, el tipo de cambio ha mostrado una clara correlación positiva con el precio del crudo, apreciándose hasta niveles de 1,27 dólares por euro.

Productos refinados y productos residuales

Las importaciones de «Otros aceites de petróleo» o productos refinados (gasolina, gasóleos, keroseno, lubricantes...), entre julio de 2003 y junio de 2004, se cifran en 17,7 millones de toneladas, por un valor de más de 4.100 millones de euros. Estas cifras suponen crecimientos del 27,2 y 24,22 por 100, respectivamente, sobre el volumen e importe de las compras realizadas entre julio de 2002 y junio de 2003. La disparidad entre las tasas se explica por la apreciación del euro frente al dólar, que ha compensado el encarecimiento de estas fuentes de energía.



EN PORTADA

CUADRO 2
COMERCIO EXTERIOR DE PRODUCTOS REFINADOS Y RESIDUALES DE PETRÓLEO

	Productos refinados				Productos residuales			
	Importaciones		Exportaciones		Importaciones		Exportaciones	
	mill. €	miles Tm	mill. €	miles Tm	mill. €	miles Tm	mill. €	miles Tm
jul-02.....	243,7	1.157,2	251,7	1.077,0	17,8	268,2	31,5	163,4
ago-02.....	281,2	1.277,9	211,9	946,8	22,6	486,0	28,3	160,7
sep-02.....	245,4	1.212,7	211,3	893,7	25,2	416,3	28,1	135,2
oct-02.....	292,1	1.159,9	254,8	1.042,0	19,8	366,1	33,4	273,9
nov-02.....	153,5	677,8	263,8	1.153,9	25,7	522,6	20,0	93,1
dic-02.....	278,5	1.207,0	250,6	1.064,5	24,2	328,4	20,9	105,0
ene-03.....	263,4	1.024,0	274,0	1.192,3	19,9	379,3	29,5	127,8
feb-03.....	313,6	1.143,5	229,2	896,6	17,4	272,3	31,8	106,7
mar-03.....	459,1	1.543,2	259,8	1.016,4	28,4	485,2	36,2	135,5
abr-03.....	387,0	1.565,6	289,9	1.218,1	23,5	320,4	51,2	208,2
may-03.....	206,1	976,2	277,5	1.241,1	34,2	513,0	29,6	149,1
jun-03.....	193,4	980,1	251,6	1.201,7	23,3	392,1	26,0	133,9
jul 02-jun 03.....	3.316,9	13.925,1	3.026,2	12.944,0	281,9	4.749,9	366,4	1.792,6
jul-03.....	334,9	1.577,6	232,6	1.081,3	30,9	485,1	32,4	152,6
ago-03.....	240,3	1.129,8	245,6	1.147,0	30,0	485,3	54,1	230,4
sep-03.....	337,2	1.452,3	268,6	1.302,0	37,3	678,9	39,1	171,2
oct-03.....	284,0	1.282,0	263,4	1.278,7	28,2	406,6	41,1	174,0
nov-03.....	398,9	1.698,4	233,8	1.115,7	26,0	428,5	35,1	166,1
dic-03.....	313,9	1.367,6	222,1	1.046,9	18,0	211,5	31,0	168,6
ene-04.....	366,1	1.611,4	251,9	1.185,6	24,7	383,0	30,2	130,4
feb-04.....	293,6	1.370,4	265,2	1.287,6	20,5	284,3	28,5	118,5
mar-04.....	340,1	1.464,7	316,3	1.342,0	36,9	645,6	43,1	198,9
abr-04.....	434,8	1.858,5	289,5	1.273,2	40,5	610,1	28,5	147,4
may-04.....	364,5	1.392,2	358,7	1.439,4	18,6	231,3	38,3	171,0
jun-04.....	412,2	1.502,2	311,1	1.283,4	29,8	470,2	42,9	183,0
jul 03-jun 04.....	4.120,4	17.707,0	3.258,8	14.782,9	341,4	5.320,2	444,4	2.012,3

Fuente: SG de Estudios sobre el Sector Exterior y la Competitividad con datos de Aduanas.

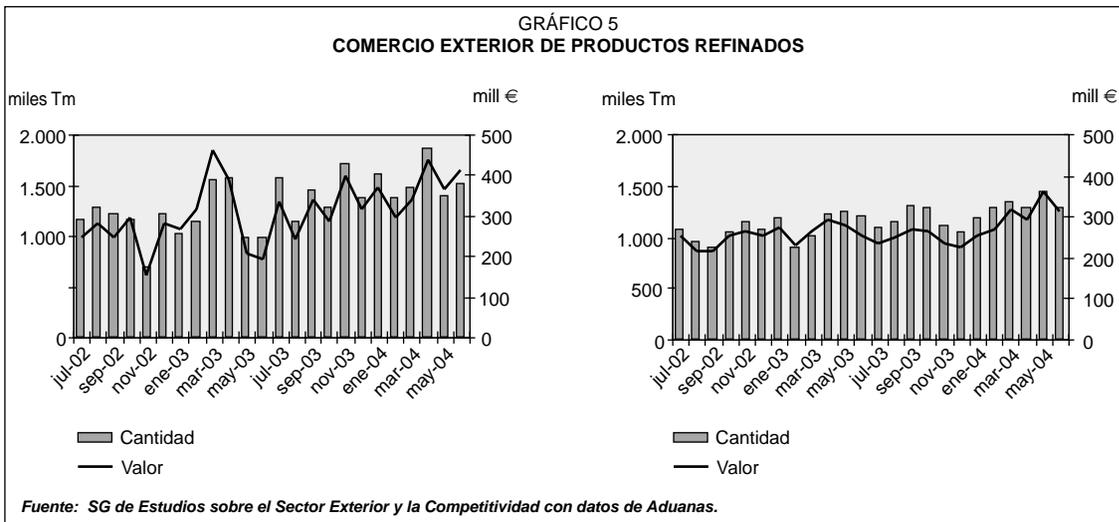
Las exportaciones rozaron los 14,8 millones de toneladas, lo que supone un incremento real del 14,2 por 100 entre los dos períodos estudiados. Sin embargo, su valor creció tan sólo un 7,7 por 100, situándose en 3.259 millones de euros. La apreciación de la divisa europea respecto de la estadounidense hace que sea menor el contravalor en euros de los ingresos cobrados en dólares por las ventas de productos refinados.

El comportamiento de estas variables ha provocado un empeoramiento de la balanza comercial de «Otros aceites de petróleo», cuyo déficit casi se ha triplica-

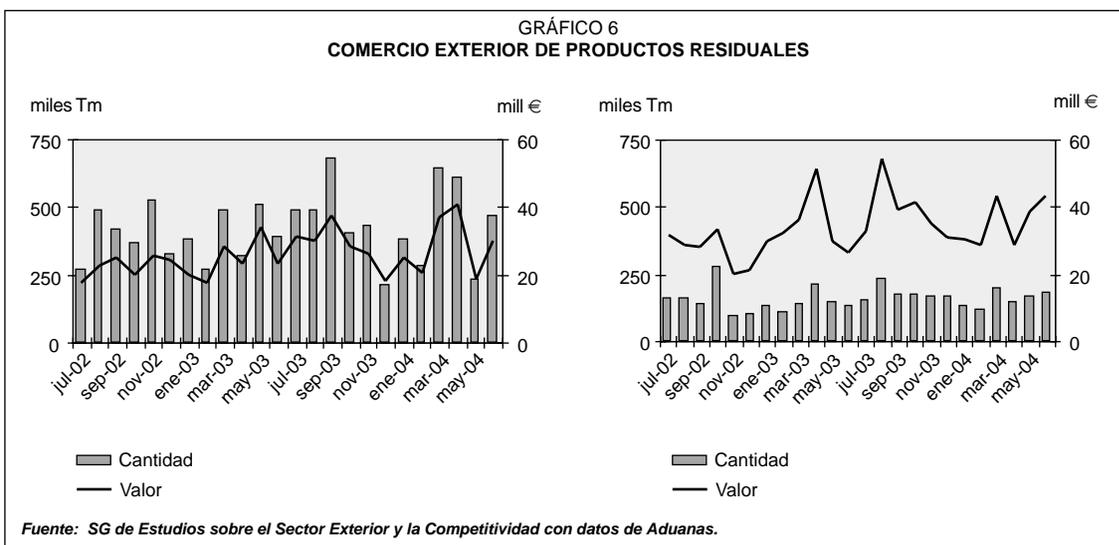
do, hasta superar los 860 millones de euros. Paralelamente, se han perdido 12 puntos porcentuales de cobertura, hasta alcanzarse una tasa del 79 por 100.

Por otra parte, entre julio de 2003 y junio de 2004 se importaron 5,3 millones de toneladas de productos residuales de petróleo (betún, alquitrán, parafina, vaselina, ceras...), por valor de más de 340 millones de euros. Estas cifras suponen un incremento interanual del 12 por 100 en términos reales y del 21,1 por 100 en términos nominales.

Las exportaciones de este tipo de productos superaron los 2 millones de tone-



EN PORTADA



ladas, con un valor de 444 millones de euros. Las tasas de variación fueron muy similares a las de las importaciones: 12,3 y 21,3 por 100.

El saldo comercial mejoró sensiblemente. Entre julio de 2003 y junio de 2004 se

registró un superávit de 103 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 21,9 por 100 respecto al período anterior. La evolución paralela de exportaciones e importaciones mantuvo constante la tasa de cobertura, en torno al 130 por 100.



EN PORTADA