

*Cecilio Oviedo Pérez de Tudela**

LA ECONOMÍA PORTUGUESA EN TIEMPOS RECIENTES Y SUS RELACIONES CON ESPAÑA

Portugal, país miembro de la UE desde 1986, ha tenido una demanda interna por encima de su producción nacional, causando graves problemas de deuda externa y de balanza de pagos a la que se suma la situación del tradicional déficit presupuestario agravado por la crisis económica global, que acabó provocando la petición de rescate de su economía en abril de 2011. En consecuencia, el Gobierno de coalición conservador está aplicando políticas de extrema austeridad, que está agravando la recesión. El desafío es restablecer la confianza de los inversores consolidando las finanzas públicas y conseguir una disminución progresiva de la gran deuda externa. Fundamentalmente, los riesgos son el elevado endeudamiento y la difícil situación de su posición financiera neta internacional, los problemas de competitividad y la situación del mercado laboral. Las relaciones comerciales y de inversión ibéricas son muy profundas existiendo una dependencia definida por la asimetría. Portugal ha sido el tercer mercado de España. España es el principal proveedor y cliente de Portugal.

Palabras clave: déficits gemelos, deuda del Estado, deuda externa bruta, MoU (Memorando de Entendimiento), competitividad, austeridad.

Clasificación JEL: F34, O19, O52.

1. Introducción

Geográficamente Portugal es un país de 91.800 kilómetros cuadrados, que tiene a España como único vecino, con una larga frontera, lo que ha sido determinante para su evolución. Cuenta sólo con 10,6 millones de habitantes. Su PIB a precios corrientes fue de 171.100 millones de euros en 2011, año en

que volvió a entrar en recesión. Según la OCDE, en los últimos años Portugal ha realizado importantes esfuerzos para modernizar su economía, pero su potencial ha sido impactado por la crisis económica global.

2. La política económica de la crisis

Portugal entró en recesión en el último trimestre de 2008, sin poder cumplir el objetivo de crecimiento del Gobierno, aumentando el desempleo y disminuyendo la confianza de empresas y consumidores. Los indicadores de la inversión empe- ▷

* Técnico Comercial y Economista del Estado. El autor ha sido Consejero Económico y Comercial de la Embajada de España en Portugal hasta el pasado mes de agosto de 2012. Agradece a sus colaboradoras, M^a Luisa de Rivera y A. Cristina Araujo, sus correcciones y comentarios. El artículo refleja exclusivamente las opiniones personales del autor.

Versión de noviembre de 2012.

CUADRO I
EVOLUCIÓN DE LAS MAGNITUDES EN EL PERÍODO 2009-2011

	2009	2010	2011
PIB p.c.(millones de euros).....	171.000	172.000	171.000
Déficit público (% PIB).....	9,3	9,8	4,0
Déficit corriente (% PIB).....	10,9	10,0	6,4

Fuente: Banco de Portugal.

zaron a dar muestras negativas. Las importaciones crecieron más que las exportaciones con el resultado de un agravamiento del déficit corriente hasta el 10,5 por 100.

A comienzos de 2009 el Primer Ministro Sócrates presentó una reforma expansiva del presupuesto para contrarrestar la crisis, con incentivos para las inversiones empresariales y el aumento del techo del déficit público. Las principales industrias fueron las que más sufrieron las consecuencias de la crisis y las que tuvieron más planes de apoyo (principalmente el textil y el calzado), planeando otras inversiones del programa de infraestructuras.

Sin embargo, 2009 tuvo una fuerte caída del consumo, de la inversión y las exportaciones dirigidas a los mercados europeos, donde se concentra tradicionalmente el 70 por 100 de su demanda externa. El déficit público superó el 9 por 100, mientras se alcanzó una inflación negativa del 0,8 por 100, un decrecimiento del PIB del 2,7 por 100 y un aumento del desempleo hasta el 10,4 por 100. El déficit de la balanza por cuenta corriente fue del 10,9 por 100.

En 2010, el Partido Socialista (PS), en minoría parlamentaria, tuvo que presentar en Bruselas un Programa de Estabilidad y Crecimiento (PEC) con el compromiso de frenar el déficit público, que consiguió la aprobación de la UE y de la OCDE. El programa de infraestructuras del transporte fue recortado. El Gobierno del Primer Ministro Sócrates tuvo que tomar medidas impopulares de aumentos de impuestos con el apoyo del Partido Socialdemócrata (PSD), con el objetivo de lograr un déficit del 3 por 100 (en 2013), corrigiendo la tendencia ascendiente de la deuda del Estado. El Presupuesto del Estado para 2010 se aprobó el 12 de marzo, con la abstención del PSD, recortándose muchos apoyos sociales e inversiones en infraestructuras.

A mediados de 2010, el Gobierno tuvo que presentar un nuevo PEC. Se aumentaron los impuestos sobre sueldos y pensiones y el IVA tuvo entonces incrementos en todos los escalones, con subida del tipo general al 21 por 100. Se subió el impuesto de sociedades para beneficios superiores a dos millones de euros. También se impuso al 20 por 100 el tipo del impuesto sobre las plusvalías de las acciones y se creó un nuevo escalón del 45 por 100 del IRPF para rentas superiores a 150.000 euros. El programa de Defensa tuvo un recorte del 40 por 100. Tomó cuerpo la decisión de un programa de privatizaciones de empresas públicas para reducir la deuda del Estado.

Para el Presupuesto de 2011, la UE exigió mayores recortes. El Gobierno tuvo que consolidar el presupuesto, aumentando los ingresos y disminuyendo los gastos previstos para poder reducir el déficit público hasta el 4,6 por 100. El Presupuesto se aprobó el 26 de noviembre de 2010, con la abstención del PSD. Se mantuvo el plan de inversiones en infraestructuras. 2010 Acabó con un crecimiento del 1,4 por 100, una inflación del 2,5 por 100 y un desempleo del 11,1 por 100. Para compensar el déficit se intentó sin éxito traspasar los fondos de pensiones de Portugal Telecom a la Seguridad Social, pero el déficit final admitido por la UE para 2010 fue del 9,8 por 100. El déficit por cuenta corriente fue del 10 por 100.

En marzo de 2011, el Gobierno socialista planteó en Bruselas nuevas medidas para el PEC sin pactarlas previamente con la oposición. La propuesta del Partido Socialista fue derrotada en la Asamblea lo que precipitó la caída del Primer Ministro Sócrates, que presentó su dimisión. El Presidente Cavaco convocó elecciones. A pesar de presidir un Gobierno en funciones, el Primer Ministro pidió, el 6 de abril, el rescate a la UE y al FMI. La presión interna- ▷

cional de los mercados, las bajadas de calificación de las agencias y las subidas de los intereses en las subastas y en el mercado secundario, fueron determinantes.

El BCE, la Comisión Europea y el FMI (en adelante la troika) consideraron alcanzable un déficit presupuestario del 6 por 100 del PIB para 2011. El MoU (Memorando de Entendimiento) fue aprobado en mayo, junto al acuerdo sobre el programa de ajuste económico, por los ministros de Hacienda europeos con una contrapartida financiera de 78.000 millones de euros en tres años, de ellos 12.000 millones de euros para el rescate de los bancos portugueses. El FMI se comprometió a aportar un tercio de la ayuda y el resto la UE, a partes iguales del MEEF y del FEEF. Los intereses se pactaron inicialmente entre 4,25 y 5,25 por 100 del FMI y entre 5,5 y 6 por 100 de la UE. Los representantes europeos y del FMI fueron moderados con el déficit pero insistieron en las reformas estructurales. Se valoró mucho el apoyo del Partido Socialista en funciones al Memorando. El déficit se preveía reducir progresivamente hasta el 3 por 100 en 2013. El plan tenía dos vertientes: un plan de reformas (mercado laboral, sistema judicial, vivienda y servicios, fundamentalmente) y el plan para capitalizar los bancos. Entre las medidas, la bajada de las pensiones más altas, la reducción del desempleo, la promoción del mercado de alquiler y el plan de privatizaciones.

De cara a las elecciones, el programa del PS retrocedió en infraestructuras, mientras el PSD defendió un programa de choque para poder crecer más tarde.

Las elecciones del 5 de junio fueron ganadas por el PSD que formó coalición con el partido de derecha CDS-PP. El líder del PSD Passos Coelho tomó posesión el 21 de junio y su primer discurso fue el 30 de junio. Anunció más medidas de austeridad a los portugueses para controlar el déficit, anticipando aquellas ya previstas por la troika y añadiendo otras nuevas con carácter extraordinario, como la contribución especial sobre las personas físicas, del 50 por 100 del montante de la paga extra de Navidad supe-

rior al salario mínimo, para todos los receptores, que podrían suministrar unos ingresos adicionales previstos de 800 millones de euros (0,5 por 100 del PIB). El Primer Ministro justificó la medida para poder cumplir con el objetivo de déficit del 5,9 por 100 en 2011. Anteriormente, había tomado la decisión de suspender el proyecto del Tren de Alta Velocidad con España. Se pretendía también en 2011 privatizar las empresas públicas más relevantes, como ya constaba en el MoU de la troika. Passos desdramatizó el tema de las acciones de oro. El Gobierno tenía el objetivo de obtener así un total de 5.500 millones de euros por sus participaciones estatales en empresas, para cancelar deudas y disminuir el déficit. A final del año, se tomó la decisión de subidas sectoriales del IVA con efecto desde octubre en 2011.

Los Presupuestos Generales del Estado para el año 2012 se aprobaron el 30 de noviembre de 2011 con el voto de la mayoría (PSD-CDS) y la abstención del Partido Socialista. Entre las medidas de gasto más austeras aprobadas estaban la suspensión de las pagas extra de vacaciones y Navidad de los funcionarios y pensionistas aplicable a sueldos/pensiones superiores a 1.100 euros, así como congelación de salarios. Para los sueldos/pensiones entre 600 y 1.100 euros se les aplicó una reducción progresiva.

Por el lado de los ingresos, el Presupuesto del Estado 2012 preveía también un aumento de impuestos del IRS (IRPF), del IRC (sociedades) y del IVA. En el IRS se eliminaban las deducciones fiscales para los dos escalones más elevados. Los contribuyentes incluidos en el escalón más alto del impuesto debían contribuir con una tasa adicional «solidaria» del 2,5 por 100. Quedaban exentas de tributación las prestaciones sociales por desempleo, maternidad y enfermedad. Se redujeron los beneficios fiscales para salud y educación. En el IRC se suprimieron mínimos y cotizaciones reducidas, con tasas extra para grandes beneficios, eliminándose beneficios fiscales. Para el IVA, un mayor número de productos y servicios pasaron al tipo máximo del 23 por 100 (especialmente la restauración). La sustitución del endeudamiento por inversión extranjera por la vía ▷

de las privatizaciones se incluyó como uno de los pilares de la reforma económica prevista por el Gobierno. Se pretendía reestructurar la Televisión pública, CTT (Correos de Portugal) y la venta de las participaciones en GALP, EDP y REN, así como concretar el modelo de privatización para TAP y ANA (la AENA portuguesa). 2011 Acabó con un retroceso del 1,5 por 100, una inflación del 3,6 por 100 y un desempleo del 12,7 por 100. El déficit conseguido excepcionalmente gracias a la transferencia de los fondos de pensiones de la banca a la Seguridad Social fue del 4 por 100, pero en 2012 el Gobierno ya no podrá contar con esta partida para salvar las cuentas del déficit presupuestario. Esta restricción fue establecida en la actualización del informe realizado por la troika en la evaluación de los primeros meses de cumplimiento del programa de austeridad. Los déficit comercial y corriente disminuyeron debido al menor nivel de actividad y al aumento de las exportaciones.

El Gobierno de coalición firmó en enero de 2012 con la patronal y la UGT una reforma laboral facilitando el despido, reduciendo las vacaciones y abaratando las horas extras, justificándose el acuerdo por el aumento de productividad para las empresas.

Portugal recibió, en octubre de 2012, y después del quinto examen de la troika, el sexto tramo de ayuda externa, habiendo ingresado más del 80 por 100 del total en el marco del plan de rescate y tras el positivo resultado de la evaluación, al comprobar que Portugal seguía adoptando las reformas para mejorar la competitividad y cumplía con los objetivos presupuestarios. Los fondos del Programa de Ayuda recibidos han sido de más de 60.000 millones, en 16 meses, de los cuales una parte ha sido reservada para la recapitalización de la banca nacional. La Comisión Europea, aunque consideró que el Programa de Asistencia va por buen camino con un ajuste presupuestario notable, ha expresado su preocupación por el alto nivel de desempleo (cercano al 16 por 100), el retroceso previsto del PIB anual en torno al 3 por 100 y la necesidad de refuerzo del control de las cuentas públicas a nivel regional y local y del sector de la salud. Por ello, la troika ha conce-

dido a Portugal retrasar el objetivo de déficit del 4,5 por 100 a 2013, para que la ejecución presupuestaria pueda cumplir con los nuevos objetivos. Aunque los organismos internacionales han ido aceptando los compromisos de Portugal y se han desembolsado las cantidades pactadas en tramos sucesivos, los datos de la economía portuguesa son malos y no son mejores las perspectivas para el año 2013. El rescate no ha puesto fin a los problemas de financiación ni ha logrado estabilizar el presupuesto.

El Presupuesto 2013 aprobado en su totalidad en octubre, con la vista puesta en aumentar los ingresos, ha reducido los tramos del IRS (IRPF) y ha aumentado los recargos (hasta 6,5 por 100 para las rentas superiores a 80.000 euros), con lo que el Gobierno espera obtener ingresos adicionales de 4.800 millones de euros. Por otra parte, se pretende ahorrar más de 2.700 millones de euros en gastos por la reducción de las prestaciones sociales, modificándose los límites de las deducciones por dependencia, salud y educación, ente otros.

Portugal está cumpliendo con la austeridad pactada, pero a cambio de profundizar en su recesión, habiendo perdido cientos de miles de empleos desde la petición del rescate. La situación se juzga como de emergencia nacional. La coalición de Gobierno quiere implicar al Partido Socialista en un *«esfuerzo especial para el consenso con vistas al examen final con la troika»*. El Gobierno desea ahora sentarse con el Partido Socialista para hablar del futuro del Estado Social. Se plantea llevar a cabo una reforma del Estado que le permita recortar otros 4.000 millones de euros, de cara a 2014. El Presidente Cavaco, en noviembre, ha hecho la propuesta de que todo el país discuta la reforma del Estado. Sin crecimiento está resultando muy complicado el aumento de la base fiscal y de los ingresos públicos. El esfuerzo de las familias y la bajada de la inversión pública han sido la base de la contención del déficit público. Pero Portugal necesita una recuperación de la inversión con efectos multiplicadores sobre la economía nacional. El programa de privatizaciones ha continuado, pero lentamente (TAP, ANA, Televisión Pública), después de la venta de ▷

CUADRO 2
DEUDA EXTERNA BRUTA
(Millones de euros)

	2009	2010	2011
Deuda pública.....	132.007	156.228	159.684
Deuda bancaria	187.196	169.330	134.806
Otros sectores e inversión directa.....	62.946	68.342	76.995
Deuda externa bruta.....	382.149	393.900	371.485

Fuente: Banco de Portugal.

las participaciones estatales en EDP y REN. En su visita del 12 de noviembre, Angela Merkel declaró que Portugal está aplicando el plan de manera excelente. El principal sindicato de Portugal, CGTP, organizó una protesta. Por su parte, la canciller alemana declaró ser consciente del difícil momento para los portugueses que sienten las medidas de ajuste, pero fue inflexible con el camino a seguir. Passos reiteró su voluntad de seguir con el programa de austeridad y el alza generalizada de los impuestos en 2013, de acuerdo con lo previsto en el presupuesto. El mismo día 12 comenzaba una nueva visita de la troika para examinar la evolución de la situación de Portugal. La troika liberó un nuevo tramo del rescate por valor de 2.500 millones de euros de ayuda financiera.

3. Déficits gemelos, deuda y competitividad

La economía portuguesa padece, en este momento, de dos debilidades graves: una es el elevado nivel de endeudamiento de los agentes económicos y otra es el enorme grado de dependencia de las exportaciones lusas de mercados que están en recesión. El endeudamiento público siendo grave no es el mayor problema de Portugal. Las empresas no financieras tienen una deuda del 140 por 100 del PIB y las familias del 96 por 100 con una deuda doméstica superior al 340 por 100 del PIB. Al existir este extraordinario endeudamiento del país, no es difícil comprender los recelos de los inversores en financiar a la banca portuguesa o de ésta en aumentar sus préstamos en las condiciones actuales. El gran objetivo de los bancos portugueses en 2012 ha sido reforzar los fondos propios Core Tier I con activos de calidad, con

vistas al cumplimiento de las futuras reglas de Basilea III.

La deuda pública directa del Estado, ha superado el 110 por 100 del PIB siendo la rapidez de su crecimiento uno de los mayores y más preocupantes impactos de la crisis y un grave problema estructural. La deuda directa del Estado era de casi 190.000 millones de euros al final de septiembre de 2012, incluyendo 59.200 millones del Programa de Asistencia Financiera.

Es importante analizar las cifras de deuda externa bruta, que es difícilmente sostenible con el déficit por cuenta corriente de Portugal.

Por la deuda de los agentes económicos y la falta de suficientes exportaciones de bienes y servicios, los bancos y los inversores privados portugueses pidieron tradicionalmente préstamos en el exterior, con la consecuencia de una deuda externa creciente, para financiar un gasto privado por encima del ahorro nacional. A este gasto privado excesivo se añaden el gasto y la inversión públicos financiados con préstamos internacionales. El Banco de Portugal desglosó, a 31 de diciembre de 2011, la deuda externa bruta portuguesa (371.485 millones de euros), equivalente a 217 por 100 del PIB, que incluía la deuda externa de los bancos portugueses en disminución (134.806 millones), así como la deuda creciente de otras empresas y de inversión directa (76.995 millones de euros). Según el Banco de Pagos de Basilea, la banca extranjera redujo la exposición a Portugal en 2011.

A final de septiembre de 2011 la exposición de los bancos extranjeros a Portugal era de 140.000 millones de euros, habiendo sufrido más la deuda del sector financiero. Los bancos alemanes fueron los acreedores que más redujeron la exposición al país. Los bancos españoles se mantienen como los mayores ▷

CUADRO 3
DÉFICIT CORRIENTE Y PÚBLICO
(Millones de euros)

	2009	2010	2011
Balanza comercial	-17.794	-18.195	-13.190
Balanza de rentas	-8.728	-7.939	-8.574
Servicios	5.985	6.712	7.744
Transferencias	2.135	2.198	2.995
Balanza cuenta corriente	-18.402	-17.225	-11.025
Déficit del Estado	-15.701	-8.861	-6.292

Fuente: Banco de Portugal.

contribuyentes a la financiación de Portugal, aunque han reducido su exposición tanto en deuda pública como en deuda bancaria y a particulares. Son reconocidos los esfuerzos de la banca portuguesa para su mejor financiación y capitalización, pero va a continuar la presión sobre la liquidez. Los bancos tienen que recurrir a la financiación del BCE mientras ven deteriorarse sus activos, debido a la recesión (con posibles nuevas medidas de austeridad y una contracción del 3,0 por 100 del PIB en 2012) y a la exposición a la deuda soberana de algunos bancos. La banca va a continuar teniendo apoyo público, lo que afecta al *rating* de las emisiones de varios bancos portugueses.

Los bancos portugueses están reforzando sus fondos propios según las futuras reglas de Basilea III y las nuevas ratios de transformación, pero no se sabe cuándo la economía real recibirá su parte. A comienzos de 2012 el BCE inyectó liquidez, por más de un billón de euros, a los bancos europeos a un plazo de 3 años y al 1 por 100, relejándose las reglas sobre las garantías de los bancos, pero no se perciben los efectos de apoyo a la economía real. La deuda, junto a la actividad económica deprimida, las dificultades de acceso al crédito más caro, el aumento generalizado de los impuestos y la reducción de la demanda interna están produciendo un aumento de la morosidad.

Portugal es uno de los países en que el déficit presupuestario ha ido en paralelo al déficit externo. Cuando el presupuesto y la balanza corriente, incurren en un déficit al mismo tiempo, se les denomina déficits gemelos. La balanza de pagos portuguesa es el reflejo de las dificultades económicas del país. El déficit corriente resume la diferencia entre

el ahorro y la inversión. Los grandes déficits por cuenta corriente de Portugal llevaron a una acumulación progresiva de deuda externa, empujada fundamentalmente por el sector privado, lo que significaba una desproporcionada dependencia del consumo para crecer, con débil rendimiento en las exportaciones (hasta 2005) y una gran dependencia en la importación de combustibles, que se ha intentado corregir recientemente con las energías renovables. Además de los esfuerzos que se realizan en disminuir la dependencia energética, la corrección sustancial del desequilibrio externo depende de la restauración de la competitividad mediante una mayor productividad y haciendo depender el crecimiento de las exportaciones. Desde 1953 Portugal importa más de lo que exporta y tanto las importaciones como las exportaciones están muy concentradas en pocos mercados. El comercio exterior de Portugal es muy dependiente de la Unión Europea (más del 70 por 100) y especialmente de España, país que es origen y destino en los últimos años de más de una cuarta parte de los de los flujos comerciales portugueses. Aunque está aumentando la exportación a terceros países (Brasil y Angola, especialmente), la balanza comercial es tradicionalmente deficitaria. Las importaciones de los últimos años disminuyeron o crecieron menos que las exportaciones, mejorando la tasa de cobertura, lo que permitió disminuir el tradicional déficit comercial a 13.190 millones de euros en 2011. La demanda externa neta contribuyó positivamente en la variación del PIB. El saldo de la balanza por cuenta corriente de 2011 ha mejorado por el menor saldo negativo de la balanza comercial, debido a la disminución del consumo y la inversión y el aumento de las exportaciones. La balanza de ▷

servicios de Portugal es superavitaria, al igual que la balanza de transferencias.

Portugal, una economía abierta en el mercado globalizado, es muy dependiente del escenario internacional. La corrección del desequilibrio externo depende de la restauración de la competitividad. La economía tiene debilidades estructurales que han limitado su crecimiento mientras se iban adelantando los países emergentes con patrones de exportación (calzado, textiles, etcétera) similares a las de Portugal. Las fragilidades de la economía portuguesa han tenido como consecuencia un crecimiento limitado de la productividad de los factores: la contribución al crecimiento del factor trabajo es baja, con un aumento del desempleo estructural que tenderá a perpetuarse. Los trabajadores de Portugal están entre los más protegidos de Europa.

Según estudios internacionales, Portugal está entre los países menos preparados para salir de la recesión mundial, alejándose cada vez más de la media del Eurogrupo. Sus mayores ventajas se relacionan con el precio de la mano de obra, las condiciones para hacer negocios, el marco legal e institucional y las infraestructuras. Al no poder hacerse ajustes de política cambiaria-monetaria, éstos deben ser hechos por la vía de remuneración de los factores de producción. El Premio Nobel Krugman ha resaltado la imperiosa necesidad de ganar competitividad en el contexto de la austeridad. La Comisión Europea ha reconocido la pérdida de competitividad de la economía portuguesa desde la entrada en la Comunidad Económica Europea ya que los costes laborales han crecido un promedio del 4 por 100 anual en la pasada década frente al 2 por 100 de los costes alemanes. Aunque los desequilibrios persisten, los déficits público y externo han mejorado considerablemente en relación con años anteriores.

4. El comercio bilateral entre España y Portugal

La asimetría es la característica definitoria de la relación España-Portugal. El tamaño de sus econo-

mías no es simétrico (relación 1 a 6), ni lo es tampoco el tamaño de su población (1 a 4,4), ni el de su superficie. En relación con el grado de dependencia son significativas las ratios de importación por cabeza: en 2011, de promedio, cada portugués importó de España 1.650 euros mientras cada español importó de Portugal del orden de 220 euros.

España y Portugal no son sólo países con unas relaciones bilaterales excelentes, sino que han ido formando un mercado ibérico integrado dentro del Mercado Único Europeo, lo que permite unas relaciones económicas y transfronterizas entre vecinos muy intensas. Esta evolución ha sido posible como consecuencia de la adhesión a las Comunidades Europeas hace más de 25 años que ha permitido eliminar las trabas al comercio y a las inversiones recíprocas. En la reunión de la última Cumbre Bilateral de mayo de 2012 se destacó el constante desarrollo de las relaciones económicas y el potencial del mercado ibérico integrado para los empresarios de los dos países. Las dos economías están muy ligadas entre sí, tanto en términos de flujos comerciales como en términos de inversión directa.

A pesar de que la coyuntura económica internacional es desfavorable, la integración de las dos economías y el mercado ibérico constituyen una base sólida para encarar el futuro, como corresponde a dos países limítrofes en que las distancias y los costes de transporte son mínimos y no existen aranceles ni otras trabas al comercio. El sector exterior es, en estos momentos, la principal vía para salir de la crisis generando crecimiento a través de las exportaciones.

Después de un crecimiento consistente durante las décadas pasadas (dependiendo del ciclo y de las tasas de crecimiento de los dos países), las corrientes comerciales alcanzaron un máximo de 26.000 millones de euros en 2008, en un mercado ibérico de gran dimensión con una amplia variedad de productos intercambiados y una proporción significativa de comercio intraindustrial. La crisis global supuso una contracción del comercio bilateral en 2009, un año en que el comercio exterior reflejó claramente el descenso de la demanda agregada y de la producción en España y en Portugal. El comercio bilateral tuvo ▷

CUADRO 4
COMERCIO EXTERIOR ESPAÑA-PORTUGAL
(Millones de euros)

	2001	2008	2009	2010	2011
Exportación española.....	13.225	16.719	14.707	16.439	17.191
Exportación portuguesa	4.857	9.303	7.318	8.458	10.284
Índice de cobertura	272	180	201	194	167

Fuente: ICEX- Eurostat.

una regresión coyuntural a 22.000 millones de euros, aunque su comportamiento fue mejor al del comercio español con el resto del mundo.

En 2010, el comercio recíproco rondó la cifra de 25.000 millones de euros. La exportación española a Portugal creció 13 por 100 hasta casi alcanzar los niveles de 2008 (16.578 millones de euros). La importación española fue de 8.540 millones, creciendo más del 16 por 100.

En 2011, Portugal fue el tercer mercado de España (tras Francia y Alemania), con una participación del 8 por 100 en la exportación española (17.191 millones de euros), con cifras cercanas a las del continente americano. Portugal tuvo una cuota del 3,9 por 100 de la importación española (10.284 millones de euros), siendo el octavo proveedor de España. Las principales CCAA importadoras son Galicia, Madrid, Cataluña y Andalucía, y las exportadoras, Cataluña, Madrid, Galicia y Andalucía. El comercio transfronterizo tiene gran importancia. Una media anual de más de 16.000 empresas españolas exportan a Portugal, siendo el mercado al que regularmente exporta un mayor número de empresas españolas.

En 2012, las cifras del comercio bilateral están reflejando la recesión que sufren ambos mercados (en el periodo enero-agosto las exportaciones españolas a Portugal han retrocedido el 8,3 por 100 y las importaciones el 4,4 por 100), pero se mantienen en niveles altos en proporción al tamaño de los mercados.

Por el lado portugués, España es su primer cliente (más del 25 por 100 de la exportación) y su primer proveedor (aproximadamente un 30 por 100 de las importaciones de Portugal vienen de España). El mercado español es muy importante para los operadores portugueses, por su proximidad, dimensión y competitividad.

La variedad de productos intercambiados es amplísima y es de subrayar una proporción significativa de comercio intraindustrial, que hace que muchas veces las partidas de importación sean las mismas que las de exportación (como es significativo en la ropa, las piezas de automóvil y los productos metálicos). Por lo que se refiere a los flujos comerciales transfronterizos, destacan los que mantiene Portugal con las Comunidades Autónomas de Galicia, Andalucía, Extremadura y Castilla-León, que debido a la proximidad hace que en estos territorios exista una mayor proporción de empresas y de empresas exportadoras regulares (que lo han hecho durante más de cuatro años seguidos) que tienen relaciones comerciales continuadas con Portugal, independientemente de su peso económico en el total español. Portugal es uno de los clientes internacionales principales de esas cuatro CCAA (con 35 por 100 de la exportación española a Portugal) y a su vez es uno de los principales proveedores de las regiones transfronterizas (las cuatro comunidades acumulan casi el 40 por 100 de la importación española de Portugal).

5. Inversiones recíprocas

Las relaciones económicas bilaterales están influenciadas cada vez más por las inversiones recíprocas y el comercio de servicios.

Portugal es el país del mundo donde han invertido, desde hace años, un mayor número de empresas españolas. Más de 1.400 lo han hecho de forma estable en sectores variados, algunos de ellos industriales, pero especialmente en sectores financieros, energéticos, de construcción y de redes de distribución. En 2010, el *stock* de inversión española en Portugal era de 20.727 millones de euros. España es un inversor de primer orden en Portugal. ▷

CUADRO V
POSICIÓN DE LAS INVERSIONES DIRECTAS
(Millones de euros)

	2008	2009	2010
Españolas en Portugal	20.531	21.422	20.727
Portuguesas en España	14.439	15.266	18.196

Fuente: Dirección General de Comercio e Inversiones (Ministerio de Economía y Competitividad).

España es también el destino de una corriente inversora portuguesa que se traduce en unas cuatrocientas empresas portuguesas implantadas en distintas CCAA españolas. Las dimensiones españolas y su entorno competitivo hacen que España sea un mercado atractivo para aquellas empresas portuguesas que se quieran expandir. Son muy destacables las inversiones en los sectores energético (especialmente la de EDP en Hidroeléctrica del Cantábrico), financiero, industrial y de distribución. La última cifra sobre la posición global de la inversión portuguesa en España es superior a 18.000 millones de euros (2010). Portugal es el noveno inversor en España por el criterio de último país beneficiario, con 5,3 por 100 de la inversión total según los datos del Registro de Inversiones del Ministerio de Economía y Competitividad.

6. Conclusión

En los últimos años Portugal ha realizado importantes esfuerzos para modernizar su economía, pero su débil desarrollo potencial ha sido impactado por la crisis económica global. El desafío es restablecer la confianza de los inversores consolidando las finanzas públicas y conseguir una disminución progresiva del gran déficit externo. Portugal se puede superar y a ello le ayudarán también el aumento de la exportación y la atracción y el mantenimiento de la inversión extranjera. Cuando sea posible se debería aflojar la intensa austeridad actual para que, adi-

cionalmente, la recuperación del consumo y la inversión privada y pública permitan volver a la senda del crecimiento y a la creación de empleo en un entorno internacional más favorable. La situación extrema del rescate ha traído la necesidad de refinanciar a menor coste y estabilizar la economía, con estrictos compromisos internacionales. Una vez conseguida la confianza de los acreedores, que no haga necesario un segundo rescate, Portugal debe dirigirse al desarrollo de su potencial con la puesta en movimiento de la producción y la demanda interna y la aportación exterior. Sus retos pendientes para triunfar a largo plazo están en los campos de la educación, la justicia y la innovación, para lograr un crecimiento más dinámico y sostenible. Los riesgos son el elevado endeudamiento y la difícil situación de su posición financiera neta internacional, los problemas de competitividad y la situación del mercado laboral. España continuará siendo un socio fundamental para Portugal.

Bibliografía

- [1] BANCO DE PORTUGAL (varios años): Informes trimestrales
- [2] SANTOS PEREIRA, A. (2011): *Portugal na hora da verdade – Como vencer a crise nacional*. 5ª edición. Lisboa. Gradiva Publicações.
- [3] FERREIRA, T. y GARCÍA, R. (Coord.) (2011): *Portugal e Espanha: Crise e convergência na União Europeia*. 1ª edición. Parede. Edição de livros e revistas.

MINISTERIO DE INDUSTRIA, ENERGÍA
Y TURISMO



CUADERNOS ECONÓMICOS

Número 83 • Junio 2012

ECONOMÍA DE LAS ENERGÍAS RENOVABLES

Presentación

Emilio Cerdá

Las energías renovables en el ámbito internacional

Francisco Javier André, Luis Miguel de Castro y Emilio Cerdá

Energías renovables y cambio climático

Xavier Labandeira, Pedro Linares y Klaas Würzburg

Costes y diseño de los instrumentos de promoción de la electricidad renovable

Pablo del Río

Externalities from electricity generation and renewable energy. Methodology and application in Europe and Spain

Anil Markandya

Efecto de la energía renovable en el mercado diario de electricidad. Escenario 2020

Aitor Ciarreta, María Paz Espinosa y Cristina Pizarro-Irizar

Energía obtenida a partir de biomasa

Emilio Cerdá

Economía de los biocombustibles líquidos

Ricardo Guerrero, Gustavo A. Marrero y Luis A. Puch

Economía de las energías eólicas

Benito Vera

La regulación fotovoltaica y solar termoeléctrica en España

Pere Mir
