

CAPÍTULO 1

ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL SECTOR EXTERIOR ESPAÑOL

1.1. La economía internacional en el año 2016

Según los datos del último informe de actualización de las perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Producto Interior Bruto (PIB) mundial registró un incremento del 3,1 por 100 en 2016, desacelerándose tres décimas respecto al año anterior (3,4 por 100 en 2015).

Las economías emergentes y en desarrollo fueron de nuevo el principal apoyo al crecimiento global, al registrar un crecimiento conjunto de su actividad del 4,1 por 100 en 2016 (4,2 por 100 en 2015).

De esta manera, y tras cinco años consecutivos de desaceleración, en el ejercicio 2016 las economías emergentes prácticamente estabilizaron su crecimiento, gracias al proceso de reequilibrio de la economía china, a los ▷

CUADRO 1.1
PRODUCTO INTERIOR BRUTO POR REGIONES Y PAÍSES
(En porcentaje de variación respecto al año anterior)

	2015	2016*	2017 (Est)	2018 (Est)
PIB mundial	3,4	3,1	3,5	3,6
Economías avanzadas	2,1	1,7	2,0	2,0
Estados Unidos	2,6	1,6	2,3	2,5
Zona euro	2,0	1,7	1,7	1,6
España	3,2	3,2	2,6	2,1
Alemania.....	1,5	1,8	1,6	1,5
Francia.....	1,3	1,2	1,4	1,6
Italia	0,8	0,9	0,8	0,8
Reino Unido.....	2,2	1,8	2,0	1,5
Japón.....	1,2	1,0	1,2	0,6
Canadá.....	0,9	1,4	1,9	2,0
Economías emergentes y en desarrollo	4,2	4,1	4,5	4,8
Asia emergente	6,7	6,4	6,4	6,4
China	6,9	6,7	6,6	6,2
India.....	7,9	6,8	7,2	7,7
América Latina.....	0,1	-1,0	1,1	2,0
Brasil.....	-3,8	-3,6	0,2	1,7
México	2,6	2,3	1,7	2,0
África subsahariana.....	3,4	1,4	2,6	3,5
Comunidad de Estados Independientes (CEI)	-2,2	0,3	1,7	2,1
Rusia	-2,8	-0,2	1,4	1,4
Oriente Medio y norte de África.....	2,6	3,9	2,6	3,4

*Datos provisionales.
(Est) Estimaciones.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, abril de 2017.

bajos tipos de interés en las economías avanzadas y a una cierta recuperación en los precios de las materias primas, especialmente en los últimos meses del año. Sin embargo, el PIB de las economías avanzadas perdió dinamismo, al situarse en un 1,7 por 100 en 2016, cuatro décimas menos que en el año anterior (2,1 por 100 en 2015). El principal motor de la actividad fue el gasto de los hogares, impulsado por la mejora del mercado laboral y los bajos precios de la energía.

En el año 2016 se produjeron dos importantes acontecimientos políticos, por una parte el triunfo del sí en el referéndum sobre la salida de la UE en Reino Unido (*brexit*) y por otra la inesperada victoria del candidato republicano Donald Trump en las elecciones presidenciales estadounidenses. Estos dos acontecimientos, en contra de lo previsto, tuvieron poco impacto inmediato sobre la actividad económica

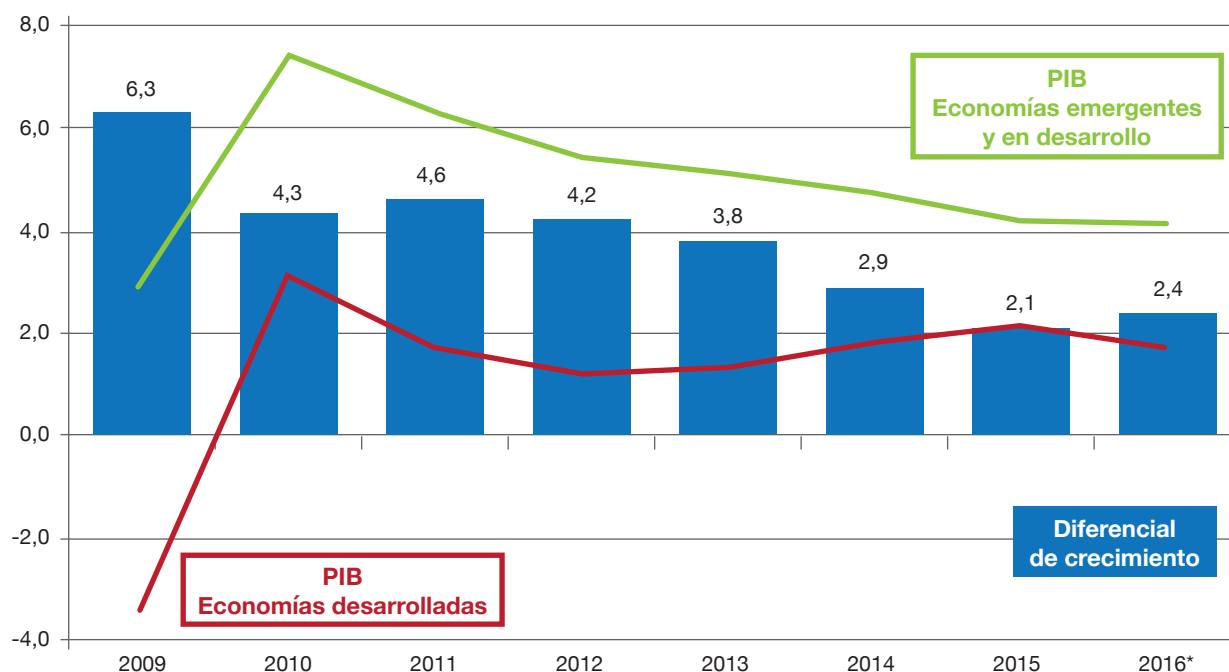
y los mercados financieros, que mostraron una significativa capacidad de resistencia.

El diferencial de crecimiento entre las economías desarrolladas y en desarrollo se situó en el 2,4 por 100 en 2016 en favor de estas últimas, tres décimas superior al del año anterior (2,1 por 100 en 2015).

Dentro de las economías en desarrollo, la región de Asia emergente fue de nuevo la de mayor dinamismo, con un incremento conjunto de su actividad del 6,4 por 100 en 2016 (6,7 por 100 en 2015).

El PIB de China avanzó un 6,7 por 100 en 2016, dos décimas por debajo del año anterior (6,9 por 100 en 2015) pero dentro de lo previsto por las autoridades. Según el FMI, la economía del gigante asiático continuará moderando su crecimiento en los próximos dos años, con un aumento estimado del 6,6 por 100 en 2017 y del 6,2 por 100 en 2018. ▷

GRÁFICO 1.1
PIB ECONOMÍAS DESARROLLADAS Y EN DESARROLLO Y SU DIFERENCIAL
(En porcentaje)



*Datos provisionales.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), abril de 2017.

Las medidas de estímulo gubernamentales están consiguiendo mantener un avance sostenido de la actividad en China y, al mismo tiempo, proseguir con el cambio del modelo económico, que tiene por objetivo reducir la excesiva dependencia de la inversión pública y del comercio exterior y dar un mayor protagonismo al sector servicios y al consumo interno.

Para conseguir este cambio de patrón de crecimiento, las autoridades continuaron implementando en 2016 una política de demanda expansiva junto con reformas estructurales que, entre otras cosas, están permitiendo avanzar en la apertura de la cuenta de capital y en la liberalización de los tipos de interés.

Dentro del área asiática también destacó el dinamismo de India, cuyo PIB avanzó el 6,8 por 100 en el año 2016, con estimaciones de aumento del 7,2 por 100 en 2017 y del 7,7 por 100 en 2018.

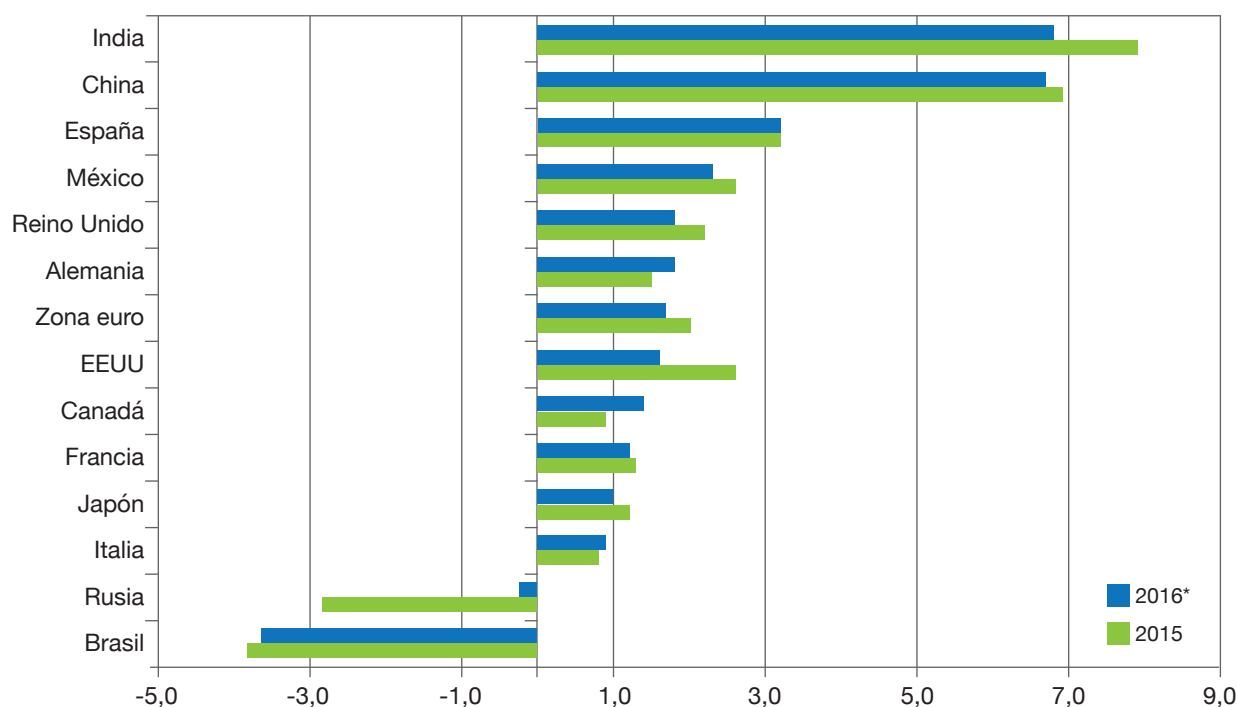
De esta manera, si se cumplen las previsiones, India continuará superando en crecimiento del PIB a la economía china en los próximos dos años.

En contraposición a los países asiáticos, América Latina registró una contracción de su actividad del 1,0 por 100 en 2016, en buena medida como consecuencia de la fuerte recesión de Brasil, la mayor economía del área, que lastró al conjunto de la región.

Desglosando por países, persistió una gran heterogeneidad. Los avances en la actividad de México (2,3 por 100), Perú (3,9 por 100) y Chile (1,6 por 100), contrastaron con la intensa caída de Venezuela (-18,0 por 100) y en menor medida de Argentina (-2,3 por 100) y de Brasil (-3,6 por 100).

En Brasil, el ajuste impulsado por el nuevo Gobierno, nombrado en mayo de 2016 en medio de una grave crisis fiscal e institucional, ▷

GRÁFICO 1.2
PRODUCTO INTERIOR BRUTO POR PAÍSES
(En porcentaje de variación respecto al año anterior)



*Datos provisionales.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), abril de 2017.

está siendo más lento de lo esperado, si bien para los dos próximos ejercicios el FMI espera que el PIB brasileño retorne a tasas positivas (0,2 por 100 en 2017 y 1,7 por 100 en 2018).

Por otra parte, la Comunidad de Estados Independientes (CEI) registró un crecimiento del 0,3 por 100 en 2016, mejorando significativamente respecto a la tasa de variación negativa del año anterior (-2,2 por 100 en 2015). Ello fue consecuencia del mejor tono de la actividad en Rusia, cuyo PIB se contrajo dos décimas en 2016, una caída muy inferior a la de 2015 (-2,8 por 100). Para los dos próximos ejercicios el FMI prevé una significativa recuperación de la economía rusa, que avanzará el 1,4 por 100 en ambos casos.

Ya analizando las economías avanzadas de mayor tamaño, el PIB de la economía estadounidense se incrementó un 1,6 por 100 en 2016 (2,6 por 100 en 2015). La actividad se sustentó en el impulso de la demanda interna, siendo el gasto en consumo privado el auténtico motor del crecimiento, al contribuir en 1,8 puntos al crecimiento del PIB, apoyado por las favorables condiciones de financiación y por el incremento en la renta disponible de los hogares, gracias a la significativa mejora del mercado de trabajo.

La tasa de paro estadounidense, que llegó a alcanzar el 9,6 por 100 en 2010 al iniciarse la crisis, se redujo hasta el 4,9 por 100 en 2016, cuatro décimas inferior a la del año anterior (5,3 por 100 en 2015) y muy cercana al pleno empleo.

En este contexto, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal elevó en veinticinco puntos básicos los tipos de interés de los fondos federales en diciembre de 2016, situándolos en el rango 0,50-0,75 por 100, dando así continuidad al ajuste gradual en la orientación de su política monetaria iniciada justo un año antes. El FOMC señaló que evaluará periódicamente los progresos de la economía estadounidense en la consecución

de los objetivos de empleo e inflación para determinar el momento y la cuantía de los próximos ajustes de política monetaria.

Sin embargo, la inesperada victoria de Donald Trump, en las elecciones presidenciales del mes de noviembre, añadió un nuevo foco de incertidumbre en el panorama económico. Entre las políticas previstas por la nueva Administración se incluiría un importante estímulo fiscal, en el que destacaría, entre otras cosas, una histórica rebaja en el impuesto de sociedades (desde el 35 por 100 actual hasta el 15 por 100), junto a una fuerte inversión en infraestructuras y una normalización más rápida que la prevista en la política monetaria.

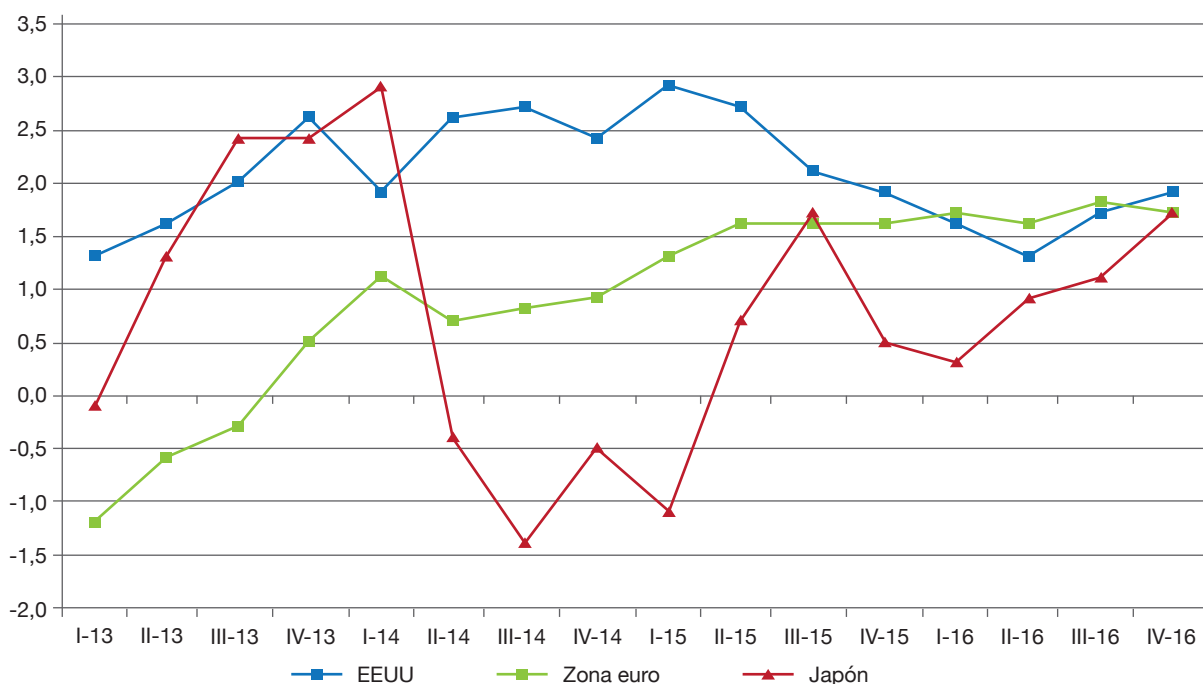
Aunque el impulso fiscal y de la inversión tendría a corto plazo un efecto dinamizador sobre la demanda, estas medidas podrían también poner en riesgo la sostenibilidad fiscal estadounidense y crear tensiones inflacionistas.

En Japón, el PIB registró un avance del 1,0 por 100 en 2016 (1,2 por 100 en 2015), y se sustentó en la aportación positiva tanto de la demanda interna (contribución de 0,5 puntos) como de la externa (0,5 puntos).

En este contexto, el Banco de Japón prosiguió en 2016 con su política de expansión cuantitativa y cualitativa. A comienzos del ejercicio situó el tipo aplicable a las cuentas corrientes que las instituciones financieras mantienen con la entidad en negativo (-0,1 por 100) y posteriormente moduló sus compras de activos con el fin de controlar la curva de tipos, fijando el tipo de interés de referencia a corto plazo y estableciendo también el objetivo para la deuda a largo plazo cerca del cero por ciento para la referencia a diez años. Adquirió el compromiso de ampliar la base monetaria hasta que la inflación, excluyendo los alimentos, se estabilice en niveles superiores al objetivo gubernamental de estabilidad de precios.

Finalmente, en la zona del euro la actividad económica se incrementó un 1,7 por 100 en el año 2016 (2,0 por 100 en 2015) sostenida ▷

GRÁFICO 1.3
EVOLUCIÓN COMPARADA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO
(Tasas de variación interanual en porcentaje)



Fuente: Subdirección General de Estudios y Evaluación de Instrumentos de Política Comercial de la Secretaría de Estado de Comercio, con datos Eurostat.

por el mejor tono de la demanda interna, en especial del componente de consumo privado.

En 2016, la continuidad de la política monetaria ultraexpansiva por parte del Banco Central Europeo (BCE) ejerció un papel clave, impulsando el crecimiento económico gracias a las favorables condiciones financieras, a la mejora en los niveles de confianza de los agentes y a la mejora gradual del mercado de trabajo.

Entre las principales economías, el PIB de Alemania se incrementó un 1,8 por 100, el de Francia un 1,2 por 100 y el de Italia un 0,9 por 100. España de nuevo ofreció la mayor tasa de crecimiento entre las principales economías del área, con un incremento del PIB del 3,2 por 100.

En el conjunto del año 2016, la cotización de la divisa europea se mantuvo prácticamente estable, situándose en media anual en 1,11 dólares.

El euro comenzó el ejercicio a niveles de 1,09 dólares en enero, apreciándose ligeramente después y manteniéndose en la horquilla de 1,15-1,12 dólares en los meses centrales del ejercicio. Sin embargo, la divisa europea se depreció bruscamente, acercándose a la paridad frente al dólar, a finales de año. Este descenso fue consecuencia de la victoria de Trump en las elecciones de noviembre y de la subida en los tipos de interés oficiales implementada por la Reserva Federal estadounidense en diciembre, lo que se considera el inicio de un proceso de normalización en la política monetaria estadounidense más rápido de lo previsto (se descuentan tres nuevos incrementos en los tipos de referencia a lo largo de 2017), lo que amplía las diferencias en el calendario y en la orientación de la política monetaria en ambos lados del Atlántico.

Otro de los acontecimientos más destacados en el año 2016 fue la celebración de un ▷

referéndum en Reino Unido en el mes de junio, tras el cual este país decidió abandonar la Unión Europea, en lo que supone la primera salida de un país miembro en el proceso de construcción europea. Tras este resultado también inesperado, se registraron descensos en los índices bursátiles, especialmente intensos en Europa y más en concreto en el sector bancario, con un importante incremento de la demanda de activos refugio. Sin embargo, y a diferencia de episodios anteriores, la tensión y la volatilidad tras el referéndum fue transitoria, mostrando en esta ocasión los mercados financieros una significativa capacidad de resistencia.

Queda por delante un largo proceso negociador que culminará con el abandono efectivo de la Unión Europea por parte de Reino Unido. El resultado del proceso se perfila por el momento largo e incierto y de sus términos y resolución dependerá a corto y medio plazo

el panorama económico de Reino Unido y del conjunto de la UE.

En el ejercicio 2016, el precio medio del petróleo calidad Brent expresado en dólares se situó en 43,3 dólares/barril, lo que supuso un descenso del 17,0 por 100 respecto al año anterior (52,2 dólares/barril en 2015).

Si se toma en consideración el precio medio del Brent en euros, este se situó en 39,9 euros/barril, un 15,3 por 100 inferior al de 2015 (47,1 euros/barril).

A lo largo del año el precio del crudo se mantuvo en niveles relativamente bajos. En el mes de enero cotizaba en el entorno de los 32 dólares/barril, si bien fue aumentando progresivamente para cerrar el ejercicio cerca de los 56 dólares/barril. Esta tendencia de recuperación moderada del petróleo, tras los bruscos descensos de años anteriores (solo en 2015 el crudo Brent expresado en dólares perdió un 47,5 por 100 de su valor), estuvo en consonancia ▷

GRÁFICO 1.4
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO DEL EURO FRENTE AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



Fuente: Subdirección General de Estudios y Evaluación de Instrumentos de Política Comercial de la Secretaría de Estado de Comercio, con datos del Banco Central Europeo.

con el importante acuerdo adoptado a finales de año por los miembros de la OPEP, al que posteriormente se unieron otros países productores no miembros, mediante el cual y con el fin de reestablecer el equilibrio en el mercado de petróleo, se decidió reducir la producción de crudo en 1,2 millones de barriles/día a partir de enero de 2017 y por un periodo inicial prorrogable de seis meses.

Tras la mejora de la economía mundial en el segundo semestre de 2016, según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional en su último informe de perspectivas económicas, el crecimiento mundial se acelerará, con un avance previsto del 3,5 por 100 en 2017, cuatro décimas más que en 2016.

Tanto las economías avanzadas como las emergentes incrementarán el ritmo de su actividad. El PIB de las economías avanzadas aumentará un 2,0 por 100 en 2017 (tres décimas más que en el año anterior) y el de las

economías emergentes y en desarrollo, registrará un incremento del 4,5 por 100 en 2017 (cuatro décimas superior al de 2016).

El Asia emergente mantendrá su dinamismo, creciendo por encima del seis por ciento en los próximos dos ejercicios (6,4 por 100).

Tras las recesiones de los últimos años, las economías de los principales exportadores de materias primas irán recuperándose gradualmente. Es el caso de los países de América Latina, cuyo PIB, tras contraerse un 1,0 por 100 en 2016, crecerá un 1,1 por 100 en 2017, gracias a la mejora de la economía brasileña, que conseguirá salir de la recesión, con un crecimiento de su actividad de dos décimas en 2017.

Mejoran también las perspectivas para el África subsahariana (2,6 por 100 en 2017) y la Comunidad de Estados Independientes (1,7 por 100 en 2017), que en ambos casos acelerarán significativamente su ritmo de avance. ▷

GRÁFICO 1.5
PRECIO DEL PETRÓLEO CALIDAD BRENT EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES



Fuente: Subdirección General de Estudios y Evaluación de Instrumentos de Política Comercial, con datos de Financial Times.

En este último caso se debe a la significativa mejora de Rusia, que tras registrar contracciones en los dos últimos años, crecerá un 1,4 por 100 en 2017.

Pese a este panorama económico más alentador que en años anteriores, estas previsiones no están exentas de riesgos, algunos de ellos de gran calado. Quizá el más destacable sean las dudas que pesan sobre la orientación que tomará la política económica y comercial estadounidense tras la elección de Trump, siendo especialmente preocupantes las medidas de proteccionismo comercial anunciadas que, de confirmarse, afectarían muy negativamente al comercio mundial. Asimismo, son factores de riesgo una posible escalada en las tensiones geopolíticas, especialmente en Siria y Corea del Norte, o la intensificación del terrorismo internacional.

En Europa serán determinantes los resultados de las elecciones presidenciales que se celebrarán a lo largo de 2017 en los principales países europeos. De sus resultados dependerá

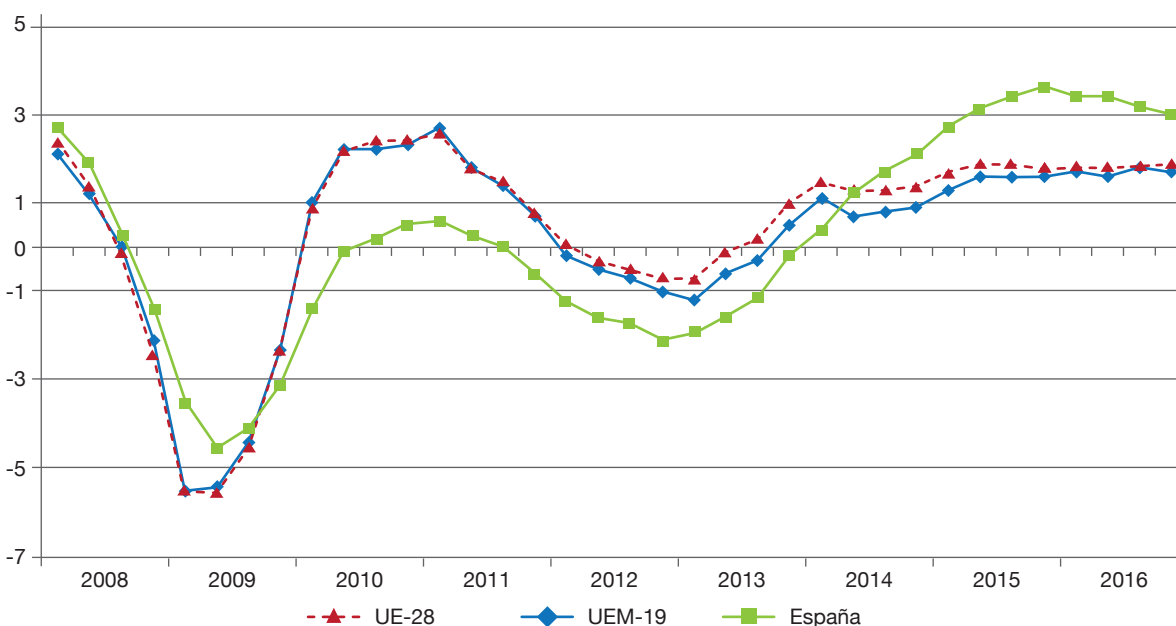
que se consiga o no frenar el auge de los populismos y reforzar la Unión Europea. Tampoco puede olvidarse el proceso negociador del *brexit*, cuyas consecuencias definirán las relaciones futuras entre el Reino Unido y UE, ni el posible impacto sobre los mercados, en especial en los emergentes, que tendría una normalización en la política monetaria estadounidense más rápida de lo esperado.

1.2. La economía española, según la Contabilidad Nacional, en 2016

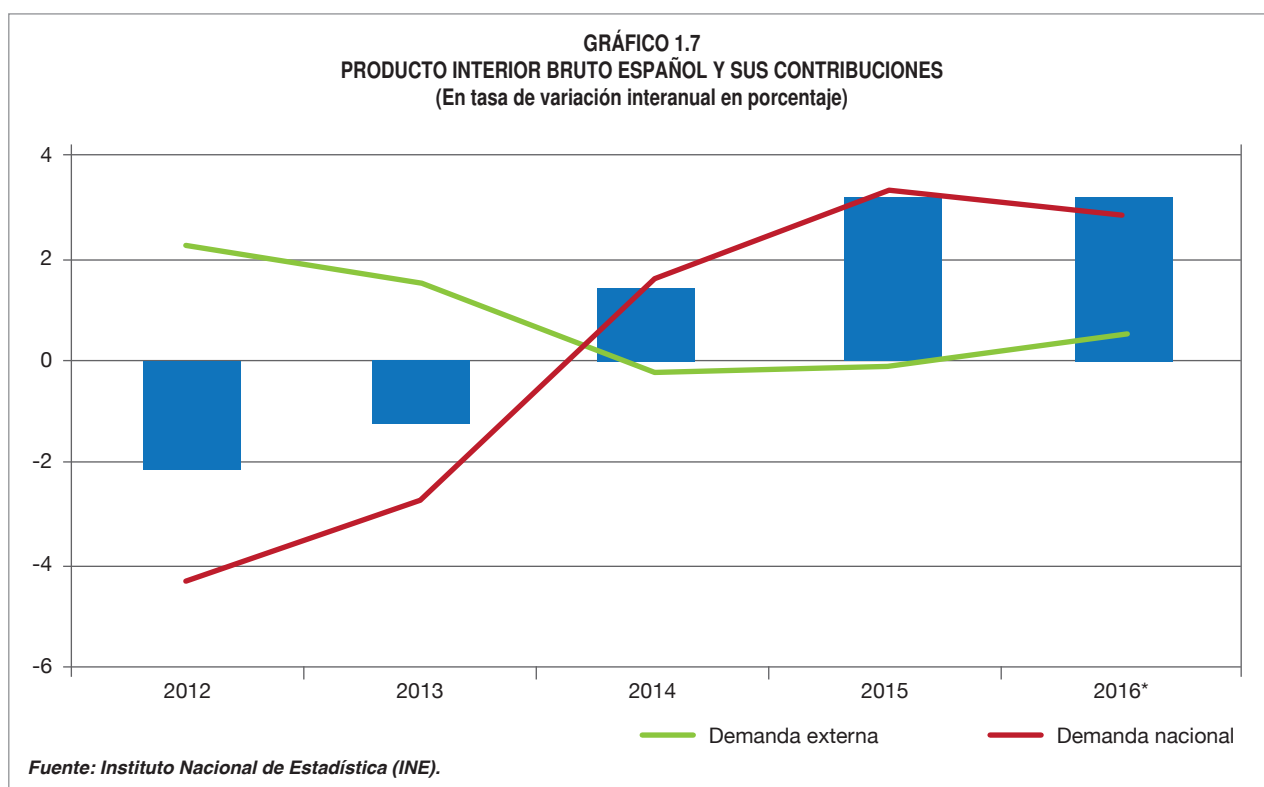
Según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía española mostró de nuevo un sólido crecimiento, prolongando y consolidando su trayectoria expansiva en el ejercicio 2016.

En términos de Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) base 2010, el PIB ▷

GRÁFICO 1.6
EVOLUCIÓN COMPARADA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO
(En tasa de variación interanual en porcentaje)



Fuente: Subdirección General de Estudios y Evaluación de Instrumentos de Política Comercial de la Secretaría de Estado de Comercio, con datos de Eurostat.



generado la economía española, corregido de efectos estacionales y calendario, se incrementó un 3,2 por 100 en 2016, una tasa de avance muy significativa e igual a la del año anterior.

De esta manera, el PIB español registró en 2016, por tercer ejercicio consecutivo, una tasa positiva de variación y por segundo año consecutivo superó el tres por ciento.

El crecimiento de la economía española prácticamente duplicó al de la zona euro, donde el PIB se incrementó el 1,7 por 100, por lo que el diferencial de crecimiento entre España y la zona euro se amplió tres décimas, situándose en 1,5 puntos a favor de nuestro país (este diferencial fue de 1,2 puntos en 2015).

En 2016 el PIB español alcanzó un valor de 1.113.851 millones de euros a precios corrientes, lo que supuso un aumento nominal del 3,6 por 100.

El actual ciclo expansivo en el que se encuentra la economía española se está apoyando en los efectos positivos de las reformas estructurales acometidas en los últimos años,

y en algunos factores coyunturales externos de carácter positivo como el descenso en los precios del crudo, que ha permitido de nuevo rebajar la factura energética.

Asimismo, el mantenimiento del impulso de la política monetaria implementada por el Banco Central Europeo, de intensa expansión cuantitativa y de tipos de interés cercanos a cero, ha permitido impulsar la actual fortaleza del consumo privado, puntal de la recuperación económica española.

Además, en el año 2016, la composición del crecimiento español fue más equilibrada. Aunque el empuje de la actividad económica siguió apoyándose en el dinamismo de la demanda interna, la demanda exterior neta ofreció también una aportación positiva, tras dos años de haber contribuido negativamente al crecimiento.

La demanda nacional fue de nuevo en 2016 el motor del crecimiento de la economía española, contribuyendo positivamente en 2,8 puntos porcentuales al incremento del PIB español. Sin embargo, esta aportación positiva ▷

se moderó cinco décimas respecto a la del año anterior (3,3 puntos en 2015).

Esta ralentización en la aportación de la demanda interna pudo ser compensada por la demanda externa neta, que en 2016 contribuyó positivamente, en 0,5 puntos, al crecimiento del PIB español, mejorando seis décimas si se compara con la aportación negativa del año anterior (-0,1 puntos en 2015).

De esta manera, en 2016 tanto la demanda nacional como la externa ofrecieron aportaciones positivas al crecimiento del PIB español, lo que no ocurría desde el año 2000.

La aceleración de la economía española estuvo en consonancia con la mejora del mercado de trabajo. Según la Encuesta de Población Activa (EPA), el empleo confirmó una clara trayectoria de recuperación a lo largo de 2016, creándose en el conjunto del año cerca de medio millón de puestos de trabajo (475.500 puestos de trabajo nuevos), situando el número de

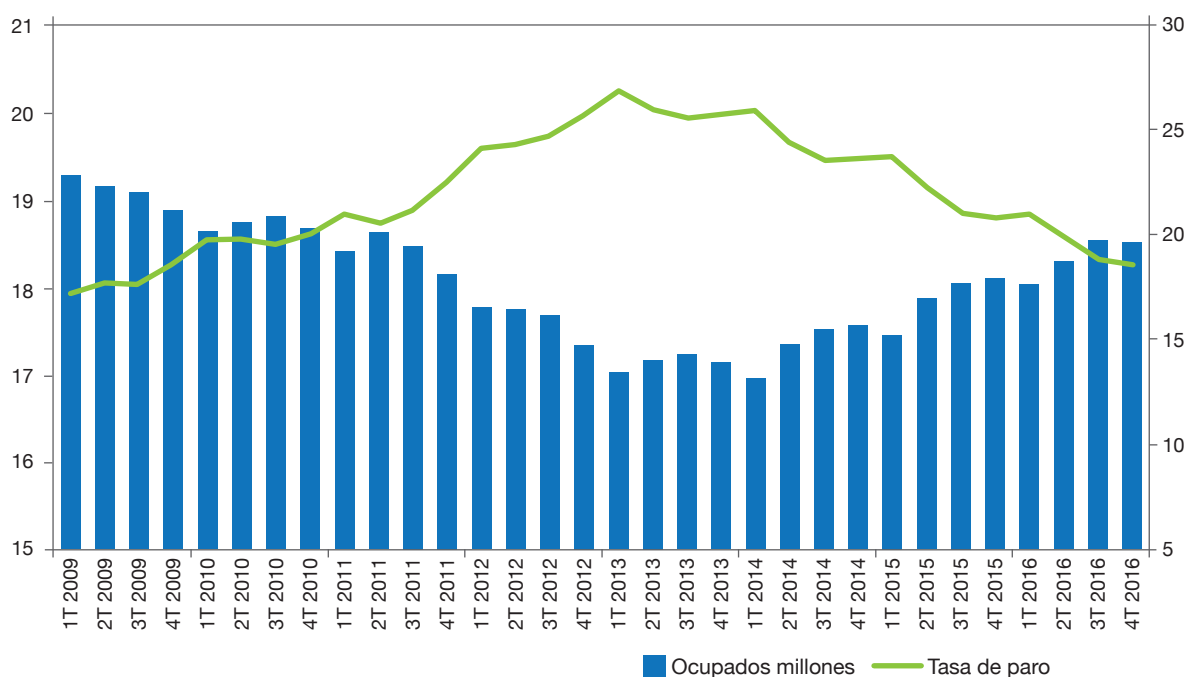
ocupados en 18.341.550 personas en el año 2016 (17.866.050 ocupados en 2015), lo que supuso un aumento del 2,7 por 100.

El dinamismo del empleo se reflejó también en un significativo descenso en el número de desempleados, que en el ejercicio 2016 se redujo en 574.800 personas, pasando de 5.055.975 desempleados en 2015 a 4.481.175 en 2016, lo que supone un descenso interanual del 11,4 por 100.

Paralelamente, la tasa de paro siguió una trayectoria descendente a lo largo del ejercicio, desde un máximo del 21,0 por 100 en el primer trimestre, para cerrar en el 18,6 por 100 en el cuarto.

Considerando su media anual, la tasa de paro se situó en el 19,6 por 100 de la población activa en 2016, por debajo del veinte por ciento por primera vez desde el año 2010, y mejorando dos puntos porcentuales y cinco décimas respecto al año anterior (22,1 por 100 en 2015). ▷

GRÁFICO 1.8
MERCADO DE TRABAJO EN ESPAÑA: OCUPADOS Y TASA DE PARO
(En millones y porcentaje)



Fuente: Encuesta de Población Activa (EPA) del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Todos los componentes de la demanda nacional ofrecieron avances, si bien destacó la fortaleza del consumo privado tanto por su magnitud como por su elevada ponderación sobre el PIB español (56,8 por 100 en 2016).

El consumo final de los hogares se incrementó un sólido 3,2 por 100 interanual en el año 2016, intensificando su avance en cuatro décimas respecto a 2015 (2,8 por 100).

Paralelamente, el gasto de las instituciones sin fines de lucro (ISFLSH) registró una significativa fortaleza, incrementándose también el 3,2 por 100 en 2016 (3,6 por 100 en 2015).

El favorable comportamiento del consumo privado se basó en el aumento en la confianza de los hogares, impulsada por la creación de empleo, junto al mantenimiento de unos bajos tipos de interés y la mejora en las condiciones de financiación, que impulsó el dinamismo en el gasto de consumo.

Por el contrario, el gasto de las Administraciones Públicas se moderó un punto porcentual y dos décimas, registrando un modesto avance, del 0,8 por 100 en 2016 (2,0 por 100 en 2015).

La formación bruta de capital fijo (FBCF) continuó creciendo a una tasa significativa, del 3,1 por 100 en 2016, apoyada por las favorables condiciones financieras, el saneamiento de los balances de las empresas y la mejora en las expectativas empresariales. No obstante, esta evolución fue menos positiva que el año anterior, cuando había registrado un fuerte impulso (6,0 por 100 en 2015).

Todos los componentes de la inversión se desaceleraron en 2016, si bien esta ralentización fue más significativa en el caso de los bienes de equipo y de la construcción, ya que habían registrado avances muy elevados en el ejercicio anterior.

Los bienes de equipo y activos cultivados cerraron el año con un incremento del 5,0 por 100. Si bien este avance fue inferior al de 2015

(8,8 por 100), en términos absolutos fue el mayor incremento interanual dentro de la formación bruta de capital fijo.

Por su parte, la construcción registró un aumento interanual del 1,9 por 100 en 2016, desacelerándose tres puntos porcentuales respecto al año anterior (4,9 por 100 en 2015).

La demanda exterior neta contribuyó positivamente (0,5 puntos) al crecimiento del PIB español en el año 2016, debido a una desaceleración superior de las compras que de las ventas exteriores españolas.

Las exportaciones españolas de bienes y servicios aumentaron un 4,4 por 100 interanual en 2016, cinco décimas menos que en el año anterior (4,9 por 100). Por su parte, las importaciones de bienes y servicios se incrementaron un 3,3 por 100 en 2016, dos puntos porcentuales y tres décimas por debajo del avance de 2015 (5,6 por 100).

Tanto en el caso de las ventas como de las compras exteriores se observó una desaceleración del componente de bienes, lo que contrastó con la aceleración del componente de servicios.

Las ventas exteriores de bienes se incrementaron un 3,0 por 100 en 2016, un punto porcentual y cuatro décimas inferior al del año anterior (4,4 por 100 en 2015).

Por su parte, las exportaciones de servicios aumentaron un 7,5 por 100, un punto porcentual y cinco décimas más que en 2015 (6,0 por 100).

Ya del lado de las importaciones, las compras exteriores de bienes registraron una fuerte desaceleración, ya que se incrementaron un 1,7 por 100 en 2016, cuatro puntos porcentuales y una décima por debajo del avance del año anterior (5,8 por 100 en 2015).

Por el contrario, el componente de servicios registró un aumento muy significativo (10,7 por 100 en 2016), repuntando seis puntos porcentuales y una décima en un solo ejercicio (4,6 por 100 en 2015).

▷

CUADRO 1.2
PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO. ÓPTICA DE LA DEMANDA
 Volumen encadenado referencia 2010 (*)
 (Tasas de variación interanual en porcentaje)

	2015	2016	2015				2016			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB a precios de mercado.....	3,2	3,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0
Gasto en consumo final.....	2,6	2,6	2,1	2,4	3,0	3,1	3,1	2,7	2,4	2,2
Gasto en consumo final de los hogares	2,8	3,2	2,4	2,5	3,3	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0
Gasto en consumo final de las ISFLSH.....	3,6	3,2	3,6	2,8	4,6	3,3	3,9	2,5	2,9	3,5
Gasto en consumo final de las AAPP.....	2,0	0,8	1,0	1,9	2,3	2,7	1,7	0,7	0,8	0,0
Formación bruta de capital fijo	6,0	3,1	4,7	6,3	6,7	6,4	4,3	3,4	2,6	2,2
Activos fijos materiales	6,5	3,1	5,1	6,6	7,3	6,8	4,4	3,4	2,7	2,2
Construcción.....	4,9	1,9	4,8	4,6	5,3	5,0	2,3	1,8	1,6	1,9
Bienes de equipo y activos cultivados.....	8,8	5,0	5,5	9,7	10,4	9,6	7,4	5,7	4,2	2,6
Productos de la propiedad intelectual	3,6	2,9	2,5	4,7	3,3	4,0	4,0	3,2	2,0	2,4
Variación de existencias.....	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,0
Exportaciones de bienes y servicios.....	4,9	4,4	4,6	5,0	4,9	5,0	3,8	6,5	2,9	4,4
Exportaciones de bienes	4,4	3,0	3,8	4,2	5,1	4,5	2,2	6,0	1,0	3,0
Exportaciones de servicios.....	6,0	7,5	6,6	6,9	4,6	6,0	7,6	7,5	7,2	7,8
Gasto hogares residentes en territorio económico....	4,1	8,8	3,1	3,1	3,4	6,7	7,7	10,0	8,3	9,3
Importaciones de bienes y servicios.....	5,6	3,3	4,8	5,5	6,2	6,1	4,5	5,4	1,0	2,3
Importaciones de bienes	5,8	1,7	5,2	5,8	6,8	5,6	3,3	4,6	-1,5	0,4
Importaciones de servicios	4,6	10,7	2,9	4,1	3,2	8,1	10,5	9,1	12,6	10,4
Gasto hogares residentes en resto mundo	10,3	19,5	5,4	9,3	10,9	15,3	22,9	15,3	17,0	22,8
Aportaciones al crecimiento del PIB										
Demanda nacional.....	3,3	2,8	2,7	3,1	3,7	3,8	3,5	2,9	2,5	2,2
Demanda externa	-0,1	0,5	0,1	-0,0	-0,3	-0,2	-0,1	0,5	0,7	0,8

(*) En términos corregidos de efectos estacionales y de calendario.
 Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

1.3. La Balanza de Pagos española, según el Banco de España, en 2016

En el año 2016, según los datos de Balanza de Pagos publicados por el Banco de España, la economía española tuvo capacidad de financiación frente al exterior por quinto año consecutivo.

Las operaciones corrientes y de capital entre residentes y no residentes generaron un superávit conjunto de 23.638 millones de euros en 2016, lo que supuso un 2,1 por 100 del PIB, una décima más que en el año anterior.

Además, la capacidad de financiación de la economía española se incrementó un 8,8 por

100 respecto a 2015, cuando se situaba en 21.733 millones de euros (2,0 por 100 del PIB).

Esta mayor capacidad de financiación se debió a la sustancial mejora en el saldo positivo de la cuenta corriente, ya que el superávit de la cuenta de capital se redujo respecto al anterior ejercicio.

La balanza por cuenta corriente, que registra las transacciones de bienes, servicios y rentas primarias y secundarias de España con el exterior, cerró el año 2016 con un superávit de 21.785 millones de euros, el más elevado de la actual serie histórica, registrando además por cuarto año consecutivo un saldo positivo, cuando tradicionalmente era deficitario. ▷

El superávit corriente se amplió un 47,9 por 100 respecto al de 2015 (14.725 millones de euros) y supuso un 2,0 por 100 del PIB español en 2016, seis décimas más que en el año anterior (1,4 por 100 en 2015).

Si se analizan las principales rúbricas de la cuenta corriente, se observa que se produjo una sustancial mejora en el superávit de la balanza de bienes y servicios mejorando también, si bien en menor medida, el saldo negativo conjunto de las rentas primarias y secundarias.

En 2016 el saldo positivo de la balanza de bienes y servicios se situó en 32.877 millones de euros, incrementándose un 25,3 por 100 respecto al año anterior (26.229 millones de euros).

De esta manera, en 2016 la aportación positiva al PIB de la balanza de bienes y servicios se incrementó seis décimas, alcanzando el 3,0 por 100 (2,4 por 100 del PIB en 2015).

La balanza por cuenta corriente, que registra las transacciones de bienes, servicios y rentas primarias y secundarias de España con el exterior, cerró el año 2016 con un superávit de 21.785 millones de euros, el más elevado de la actual serie histórica, registrando además por cuarto año consecutivo un saldo positivo, cuando tradicionalmente era deficitario.

El superávit corriente se amplió un 47,9 por 100 respecto al de 2015 (14.725 millones de euros) y supuso un 2,0 por 100 del PIB español en 2016, seis décimas más que en el año anterior (1,4 por 100 en 2015).

Si se analizan las principales rúbricas de la cuenta corriente, se observa que se produjo una sustancial mejora en el superávit de la balanza de bienes y servicios mejorando también, si bien en menor medida, el saldo negativo conjunto de las rentas primarias y secundarias.

En 2016 el saldo positivo de la balanza de bienes y servicios se situó en 32.877 millones de euros, incrementándose un 25,3 por 100 respecto al año anterior (26.229 millones de euros).

De esta manera, en 2016 la aportación positiva al PIB de la balanza de bienes y servicios se incrementó seis décimas, alcanzando el 3,0 por 100 (2,4 por 100 del PIB en 2015).

El aumento en el superávit de la balanza de bienes y servicios se debió a la significativa corrección en el déficit del componente de bienes, junto con el aumento en el saldo positivo del componente de servicios.

La balanza de bienes registró un déficit de 17.795 millones de euros en 2016, mejorando un 18,2 interanual (-21.745 millones de euros en 2015).

Por su parte, la balanza de servicios ofreció un superávit de 50.672 millones de euros en 2016, incrementándose un 5,6 por 100 (47.974 millones de euros en 2015).

Dentro de los servicios el saldo positivo del turismo y viajes se amplió un 2,9 por 100 interanual, alcanzando un valor de 36.268 millones de euros en 2016 (35.241 millones de euros en 2015).

CUADRO 1.3
BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA (2014-2016)*
(Millones de euros)

	2014	2015			2016		
	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta corriente	11.244	423.029	408.304	14.725	437.253	415.468	21.785
Bienes y servicios.....	25.508	356.872	330.644	26.229	368.393	335.515	32.877
Turismo y viajes.....	35.440	50.895	15.654	35.241	54.515	18.247	36.268
Rentas primaria y secundaria.....	-14.265	66.158	77.662	-11.504	68.861	79.952	-11.092
Cuenta de capital	5.049	7.797	789	7.008	3.147	1.294	1.853
Capacidad/necesidad de financiación	16.293	430.826	409.093	21.733	440.400	416.762	23.638

*Datos revisados en abril de 2017.

Fuente: *Balanza de Pagos de Banco de España.*

CUADRO 1.4
BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA, SALDOS (2010-2016)*
(Millones de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Balanza corriente.....	-42.388	-34.038	-2.404	15.591	11.244	14.725	21.785
Bienes.....	-47.803	-44.475	-29.250	-14.011	-22.377	-21.745	-17.795
Servicios.....	33.925	42.588	45.248	47.784	47.885	47.974	50.672
Renta primaria.....	-15.131	-18.359	-7.008	-5.293	-3.255	-662	852
Renta secundaria.....	-13.379	-13.792	-11.394	-12.889	-11.009	-10.842	-11.944
Cuenta de capital.....	4.893	4.055	5.178	6.575	5.049	7.008	1.853
Capacidad/necesidad de financiación.....	-37.495	-29.983	2.774	22.166	16.293	21.733	23.638

*Datos revisados en abril de 2017.

Fuente: *Balanza de Pagos de Banco de España.*

CUADRO 1.5
BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA, SALDOS (2010-2016)*
(En porcentaje sobre el PIB)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Balanza corriente.....	-3,9	-3,2	-0,2	1,5	1,1	1,4	2,0
Bienes.....	-4,4	-4,2	-2,8	-1,4	-2,2	-2,0	-1,6
Servicios.....	3,1	4,0	4,4	4,7	4,6	4,5	4,5
Renta primaria.....	-1,4	-1,7	-0,7	-0,5	-0,3	-0,1	0,1
Renta secundaria.....	-1,2	-1,3	-1,1	-1,3	-1,1	-1,0	-1,1
Cuenta de capital.....	0,5	0,4	0,5	0,6	0,5	0,7	0,2
Capacidad/necesidad de financiación.....	-3,5	-2,8	0,3	2,2	1,6	2,0	2,1

*Datos revisados en abril de 2017.

Fuente: *Balanza de Pagos de Banco de España.*

El déficit conjunto de las rentas primarias y secundarias se situó en 11.092 millones de euros en el año 2016 (-11.504 millones de euros en 2015) lo que supuso una reducción en dicho saldo negativo del 3,6 por 100 interanual. Pero mientras que mejoró el saldo de las rentas primarias, el de las rentas secundarias empeoró.

El saldo de las rentas primarias se transformó en positivo en el año 2016 (852 millones de euros), lo que contrastó con el saldo negativo del año anterior (-662 millones de euros en 2015). Por su parte el déficit de las rentas secundarias se amplió un 10,2 por 100, para situarse en 11.944 millones de euros en 2016 (-10.842 millones de euros en 2015).

Finalmente el saldo positivo de la Cuenta de Capital, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la Unión Europea, cuya mayor parte procede de

los fondos estructurales del Presupuesto Comunitario dirigidos a infraestructuras, desarrollo rural y medio ambiente, registró un superávit de 1.853 millones de euros en 2016, lo que supuso una significativa reducción respecto al saldo positivo del año anterior (7.008 millones de euros en 2015).

1.4. Principales proveedores energéticos españoles

Según los datos provisionales del Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria, España importó productos energéticos por valor de 29.563,2 millones de euros en 2016, un valor nominal inferior al del año anterior (38.605,1 millones de euros en 2015), lo que estuvo en consonancia con el ▷

descenso en los precios del petróleo en el ejercicio (el precio en euros del petróleo calidad Brent se redujo un 15,3 por 100 interanual).

Por ello, las importaciones españolas de energía registraron de nuevo en 2016 un importante retroceso, del 23,4 por 100 respecto al año anterior (las compras energéticas ya se habían reducido un 30,3 por 100 interanual en 2015, según datos provisionales).

Como consecuencia, la contribución de las importaciones energéticas a la variación del total de las compras exteriores españolas en el año 2016 fue negativa en 3,3 puntos.

En el año 2016 se acentúa la pérdida de peso del sector de productos energéticos sobre el total de las importaciones españolas, situándose en sexto lugar en términos de cuota: el 10,8 por 100 (tercer lugar con un 14,1 por 100 en 2015 según datos provisionales).

Las principales rúbricas por importancia relativa fueron el petróleo y derivados y el gas, si bien también registraron un menor valor que en el ejercicio precedente.

La partida de petróleo y derivados supuso un 76,2 por 100 de las compras exteriores de energía en 2016 (75,2 por 100 de este total en 2015) y un 8,2 de las importaciones totales españolas en 2016 (10,6 por 100 en 2015).

España importó crudo y derivados por valor de 22.517,6 millones de euros en 2016, lo que supuso un retroceso del 22,4 por 100 interanual. No hay que olvidar que el precio medio del petróleo calidad Brent en euros se situó en 39,9 euros/barril en 2016, disminuyendo un 15,3 por 100 interanual, lo que se reflejó en la variación negativa de las importaciones españolas de petróleo.

Las importaciones de gas alcanzaron un valor de 6.048,7 millones de euros en 2016, reduciéndose también con intensidad, un 22,7 por 100 respecto al año anterior. Las compras exteriores de gas supusieron el 20,5 por 100 de la factura energética en el año 2016 y el 2,2 por 100 de las importaciones españolas totales.

Las compras exteriores de carbón, registraron un valor de 899,1 de millones de euros en 2016, disminuyendo en este caso un 29,0 por 100 respecto al año anterior (1.266,5 millones de euros en 2015), si bien son de menor importancia relativa, ya que solo representan el 3,0 por 100 del total de la energía importada por nuestro país.

Finalmente, las importaciones de electricidad, por valor de 97,7 millones de euros (0,3 por 100 del total de las compras energéticas) también se redujeron respecto al año anterior (482,4 millones de euros en 2015).

Ocho países concentraron el 59,0 por 100 de las importaciones totales de energía en el año 2016. Fueron: Argelia, de donde provino el 14,7 por 100 del total de la energía comprada por nuestro país, de Nigeria el 10,5 por 100, de Rusia el 8,3 por 100, de Arabia Saudí el 8,2 por 100, de México el 6,6 por 100, de Irak el 4,2 por 100, de Italia el 3,3 por 100 y finalmente de Estados Unidos se importó el 3,2 por 100.

En 2016 Argelia ocupó de nuevo la primera posición en el *ranking* de proveedores energéticos españoles, debido a su protagonismo, casi absoluto, en el suministro de gas. Su cuota sobre el total de energía importada se situó en el 14,7 por 100 del total, que sin embargo se redujo un punto porcentual y cuatro décimas respecto a 2015 (16,1 por 100).

Nigeria mantuvo la segunda posición como proveedor energético, debido a su peso relativo como proveedor de gas y de petróleo. Su cuota sobre el total de energía comprada por España fue del 10,5 por 100 del total (11,8 por 100 en 2015).

En el año 2016, Rusia ascendió una posición hasta el tercer puesto en el *ranking* de proveedores energéticos, por su protagonismo en carbón y en petróleo y derivados. España importó de Rusia un 8,3 por 100 de la energía que consume, lo que supuso un aumento en cuota de un punto porcentual y ocho décimas ▷

CUADRO 1.6
PRINCIPALES PROVEEDORES ESPAÑOLES DEL TOTAL DE ENERGÍA EN 2016*
 (En millones de euros)

<i>Ranking total energía 2015*</i>	<i>Ranking total energía 2016*</i>	Cuatro principales proveedores	2012	2013	2014	2015	2016*
1	1	Argelia	6.600,3	9.010,5	8.828,8	6.216,4	4.335,1
2	2	Nigeria	6.959,7	5.582,4	6.429,7	4.553,2	3.097,3
4	3	Rusia	7.134,5	7.436,7	5.253,7	2.505,9	2.443,2
3	4	Arabia Saudí	5.635,1	5.347,3	4.666,7	2.846,5	2.434,7
RANKING DE PROVEEDORES ENERGÉTICOS ESPAÑOLES, POR PRODUCTOS, EN EL AÑO 2016* (En porcentaje sobre el total de importaciones energéticas, excepto total importaciones en millones de euros)							
<i>Ranking total energía 2015*</i>	<i>Ranking total energía 2016*</i>	Proveedores	Total energía	Carbón	Petróleo y derivados	Gas	Electricidad
1	1	Argelia	14,7	0,0	3,6	58,2	0,0
2	2	Nigeria	10,5	0,0	10,4	12,6	0,0
4	3	Rusia	8,3	19,2	10,1	0,0	0,0
3	4	Arabia Saudí	8,2	0,0	10,8	0,0	0,0
5	5	México	6,6	0,0	8,7	0,0	0,0
9	6	Irak	4,2	0,0	5,5	0,0	0,0
13	7	Italia	3,3	0,5	4,2	0,2	26,0
14	8	Estados Unidos	3,2	11,9	2,9	3,2	0,0
7	9	Reino Unido	2,8	0,1	3,5	0,4	9,6
17	10	Libia	2,8	0,0	3,6	0,1	0,0
6	11	Angola	2,7	0,0	3,5	0,3	0,0
8	12	Colombia	2,6	24,3	2,4	0,0	0,0
12	13	Noruega	2,5	0,0	1,0	8,5	0,0
112	14	Irán	2,4	0,0	3,1	0,0	0,0
10	15	Kazajstán	2,3	0,0	3,0	0,0	0,0
19	16	Brasil	2,0	0,0	2,6	0,0	0,0
21	17	Azerbaijón	1,7	0,0	2,2	0,0	0,0
18	18	Guinea Ecuatorial	1,7	0,0	2,2	0,1	0,0
11	19	Portugal	1,6	0,1	2,0	0,4	3,7
16	20	Qatar	1,5	0,0	0,0	7,3	0,0
37	21	Egipto	1,3	0,0	1,7	0,0	0,0
32	22	Perú	1,1	0,0	0,0	5,4	0,0
20	23	Países Bajos	1,1	0,6	1,4	0,1	0,0
15	24	Venezuela	0,7	0,0	0,9	0,0	0,0
26	25	Francia	0,7	0,1	0,8	0,2	0,2
44	26	India	0,7	0,0	0,9	0,0	0,0
25	27	Bélgica	0,6	0,1	0,8	0,0	0,0
28	28	Suecia	0,6	0,0	0,8	0,0	0,0
33	29	Camerún	0,6	0,0	0,8	0,0	0,0
31	30	Indonesia	0,6	18,1	0,0	0,0	0,0
38	31	Australia	0,5	15,5	0,0	0,0	0,0
30	32	Marruecos	0,5	0,0	0,2	1,4	0,0
36	33	Canadá	0,4	0,2	0,5	0,0	0,0
23	34	Alemania	0,4	2,0	0,3	0,0	11,2
22	35	Gabón	0,3	0,0	0,4	0,0	0,0
TOTAL IMPORTACIONES ESPAÑOLAS (millones euros)			29.563,2	899,1	22.517,6	6.048,7	97,7
*Datos provisionales. Fuente: Subdirección General de Estudios y Evaluación de Instrumentos de Política Comercial de la Secretaría de Estado de Comercio, con datos del Departamento de Aduanas e IIEE de la Agencia Tributaria.							

respecto al año anterior (6,5 por 100 en 2015). De esta manera se rompe en 2016 la tendencia de pérdidas en la cuota de Rusia como proveedor energético español.

Arabia Saudí se situó, al ser desplazada por Rusia, en el cuarto puesto en el *ranking* de importaciones energéticas en 2016, con una cuota del 8,2 por 100 del total, que aumentó en ocho décimas respecto a la del año anterior (7,4 por 100).

Estos cuatro países concentraron, en el año 2016, el 41,6 por 100 de las importaciones totales de energía españolas.

Atendiendo al tipo de producto importado, en el año 2016 el primer proveedor español de crudo fue Arabia Saudí (10,8 por 100 del total de las importaciones de petróleo y derivados), seguido de Nigeria en segundo puesto (10,4 por 100 del total), Rusia en el tercero (10,1 por 100 en 2016) y México en el cuarto (8,7 por 100 del total).

Las importaciones de gas están mucho más concentradas que las de crudo, ya que los primeros seis proveedores aportan el 95,4 por 100 del total.

Dentro de ellas destacó el predominio de Argelia, que continuó siendo el principal proveedor de gas de España con el 58,2 por 100 del total en 2016. En segunda y tercera posición, si bien con un peso relativo muy inferior, se situaron Nigeria y Noruega con cuotas del 12,6 por 100 y 8,5 por 100 respectivamente.

Respecto a las importaciones de electricidad, están muy concentradas. En 2016, la mayor parte de provino de Luxemburgo, de donde se importó el 41,8 por 100 del total y en menor medida de Italia (26,0 por 100), y Alemania (11,2 por 100 del total de electricidad en 2016).

Finalmente, los principales proveedores de carbón en el año 2016 fueron Colombia (24,3 por 100), Rusia (19,2 por 100), Indonesia (18,1 por 100) y Australia (15,5 por 100).