CAPÍTULO 1

ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL SECTOR EXTERIOR ESPAÑOL

1.1. Panorama económico internacional en el año 2012

La crisis financiera global surgida en septiembre de 2008, tras la quiebra del Banco de Inversión Lehman Brothers, vivió en el ejercicio 2012 su cuarto año consecutivo. Una crisis económica sin precedentes, que a lo largo de estos años ha pasado por distintas etapas y continúa condicionando la evolución de la economía mundial.

Si 2009 fue un año marcado por la recesión, 2010 lo estuvo por la recuperación generalizada de la actividad, si bien al mismo tiempo surgieron nuevos riesgos sobre el panorama económico.

Así, según el Fondo Monetario Internacional (FMI) el producto interior bruto (PIB) mundial tras haber retrocedido un 0,6 por 100 en el ejercicio 2009, aumentó un sólido 5,2 por 100 en 2010, registrando en este último ejercicio la práctica totalidad de áreas geográficas y la mayor parte de los países variaciones positivas en su PIB, lo que contrastó con los abruptos y generalizados descensos de 2009.

En la primera mitad de 2010, la recuperación económica mundial recibió el impulso de las extraordinarias medidas de estímulo, del cambio en el ciclo de existencias, de la progresiva normalización de las condiciones de financiación y de la fortaleza del comercio mundial, lo que trajo consigo la mejora de los niveles de confianza de los agentes económicos.

Ya en el segundo semestre, la recuperación perdió parte de su impulso inicial, debido a la gradual retirada de los planes de estímulo y a la intro- ▷

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

	2011	2012 (*)	2013 (est)	2014 (est)
PIB MUNDIAL	**4,0**	**3,2**	**3,3**	**4,0**
Economías avanzadas	**1,6**	**1,2**	**1,2**	**2,2**
Estados Unidos	1,7	2,2	1,9	3,0
Zona euro	1,4	-0,6	-0,3	1,1
España	0,4	-1,4	-1,6	0,7
Alemania	3,1	0,9	0,6	1,5
Francia	1,7	0,0	-0,1	0,9
Italia	0,4	-2,4	-1,5	0,5
Reino Unido	0,9	0,2	0,7	1,5
Japón	-0,6	2,0	1,6	1,4
Canadá	2,6	1,8	1,5	2,4
Economías emergentes y en desarrollo	**6,4**	**5,1**	**5,3**	**5,7**
Asia Emergente	8,1	6,6	7,1	7,3
China	9,3	7,8	8,0	8,2
India	7,7	4,0	5,7	6,2
América Latina	**4,6**	**3,0**	**3,4**	**3,9**
Brasil	2,7	0,9	3,0	4,0
México	3,9	3,9	3,4	3,4
África Subsahariana	**5,3**	**4,8**	**5,6**	**6,1**
CEI	**4,8**	**3,4**	**3,4**	**4,0**
Oriente Medio y Norte de África	**3,9**	**4,7**	**3,1**	**3,7**

(*) Datos provisionales.
(est) Estimaciones.
Fuente: Fondo Monetario Internacional, abril 2013.

ducción por parte de algunos países desarrollados de medidas de ajuste presupuestario.

En el ejercicio 2011, la actividad en el primer trimestre mantuvo el impulso del año anterior, si bien a partir de entonces se produjo una generalizada desaceleración, mas intensa en el último trimestre del año y en ciertas economías europeas, que incluso volvieron a registrar tasas de variación intertrimestrales negativas, en un entorno de intensa aversión al riesgo e incertidumbre y de renovado deterioro de las condiciones financieras, a causa del nuevo episodio de tensiones en los mercados de deuda soberana europea.

Sin duda lo más determinante en el ejercicio 2011 fue la intensificación de la crisis de deuda soberana europea, que comenzó afectando iniciacialmente a Grecia en mayo de 2010, se extendió posteriormente a Irlanda y a Portugal, y se propagó con intensidad a partir de los meses del verano de 2011 a otras economías de mayor tamaño como Italia y España, adquiriendo un carácter sistémico.

Según el Fondo Monetario Internacional, el producto interior bruto mundial ralentizó apreciablemente su ritmo de avance en el ejercicio 2011, situándose en el 4,0 por 100, un punto porcentual y dos décimas menos que en el anterior ejercicio.

Ya en el ejercicio 2012 la evolución de la economía internacional ha seguido estando estrechamente condicionada al desarrollo de la crisis, y en especial a los nuevos episodios de tensiones en la deuda soberana europea. Su acusado agravamiento en los meses de mayo y junio trajo consigo una ralentización generalizada de la actividad, propiciando un repunte de la aversión al riesgo, nuevos episodios de huida hacia la calidad y retrocesos en las cotizaciones bursátiles.

Sin embargo, a partir del mes de agosto, las diversas y contundentes actuaciones de los bancos centrales de las economías desarrolladas consiguieron suavizar las fuertes tensiones en los mercados financieros, en un contexto de amplia liquidez.

Pese a ello, las tasas de actividad de las economías desarrolladas se mantuvieron débiles, o incluso fueron de carácter negativo, revisando a la baja los principales organismos internacionales las perspectivas de crecimiento de la economía mundial en la segunda mitad del ejercicio.

La persistencia de los desequilibrios globales y las reformas emprendidas en numerosos países para conseguir reducir los abultados déficits presupuestarios, si bien eran necesarias, contribuyeron también al débil crecimiento de la actividad económica.

Como consecuencia de ello, y según las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional de abril de 2013, el producto interior bruto mundial ralentizó su ritmo de avance en el ejercicio 2012, situándose en el 3,2 por 100, ocho décimas menos que en el anterior ejercicio.

De nuevo en 2012 se acentuaron las diferencias y contrastes entre los ciclos económicos de las economías emergentes y las desarrolladas. Ello se reflejó, no sólo en los distintos ritmos de crecimiento o decrecimiento del PIB, sino también en la diferente orientación de la política económica.

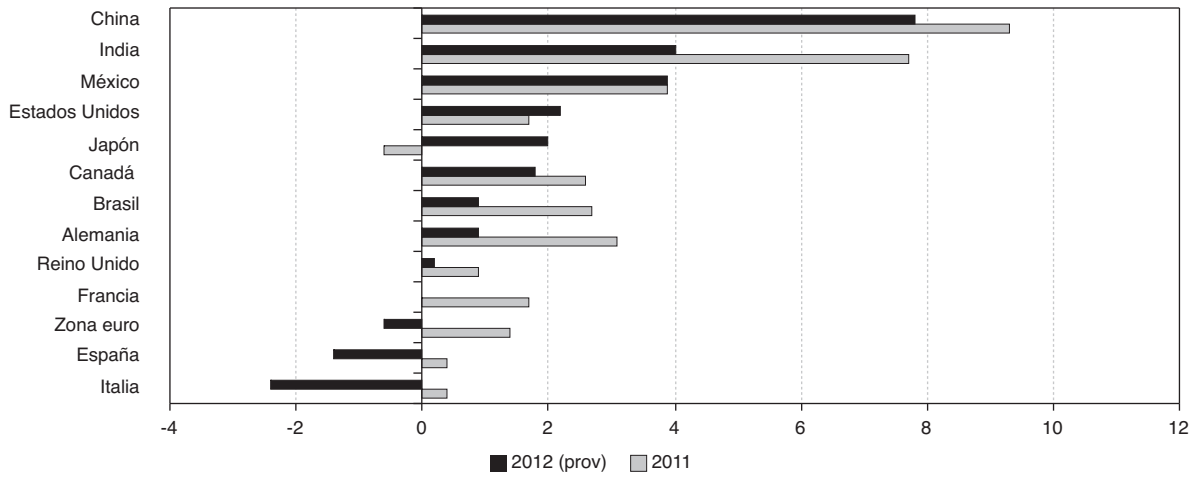
En el ámbito europeo hubo grandes contrastes en los ritmos de actividad entre los países centrales de la zona euro y los de la periferia, especialmente afectados por la crisis de la deuda soberana.

Las economías emergentes y en desarrollo fueron otro año más el principal apoyo al crecimiento global y continuaron aumentando a buen ritmo, gracias a la fortaleza de su demanda interna, con un incremento de su actividad del 5,1 por 100 en 2012, significativamente superior al de las economías avanzadas.

Pese a ello, el avance en el crecimiento del PIB conjunto de las economías emergentes y en desarrollo en el ejercicio 2012 fue inferior en un punto porcentual y tres décimas al del año anterior (6,4 por 100).

Los países emergentes y en desarrollo siguieron creciendo con fuerza en 2012, aunque marcando una trayectoria desacelerada, especialmente en la primera mitad del ejercicio, como consecuencia de la mayor incertidumbre del contexto internacional, el endurecimiento de la política económica en algunos países y las tensiones sociales y geopolíticas que afectaron a varios países de Oriente Medio y Norte de África. ▷

GRÁFICO 1.1
TASAS DE VARIACIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO POR PAÍSES
(Porcentaje variación respecto al año anterior)



Fuente: Subdirección General de Evaluación de Instrumentos de Política Comercial con datos del FMI.

De nuevo destacó en el ejercicio 2012 la capacidad de resistencia ante la crisis de los países emergentes de Asia y del África Subsahariana, las dos zonas geográficas que registraron un comportamiento más expansivo.

El PIB conjunto de las economías emergentes asiáticas se incrementó un 6,6 por 100 en 2012, siendo de nuevo la región geográfica que creció con mayor vigor. Pese a ello, este aumento fue un punto porcentual y cinco décimas inferior al del anterior ejercicio (8,1 por 100).

Esta desaceleración fue consecuencia la pérdida dinamismo de la demanda externa, tanto dentro como fuera de Asia, así como de la puesta en marcha por parte de China de políticas económicas orientadas a equilibrar el crecimiento y evitar el recalentamiento económico.

Por su parte, el PIB del África Subsahariana, continuó su trayectoria expansiva que solo se vio brevemente interrumpida en 2009, con un aumento en la actividad conjunta de la región de un 4,8 por 100 en 2012, tan solo cinco décimas menos que en 2011.

La capacidad de resistencia del África Subsahariana se explica por el relativo aislamiento del contagio financiero, dadas sus escasas vinculaciones financieras con Europa, excepción hecha de Sudáfrica, por la diversificación de sus exportaciones hacia mercados emergentes de rápido crecimiento y por el impulso interno del consumo y la inversión del sector privado en el ejercicio.

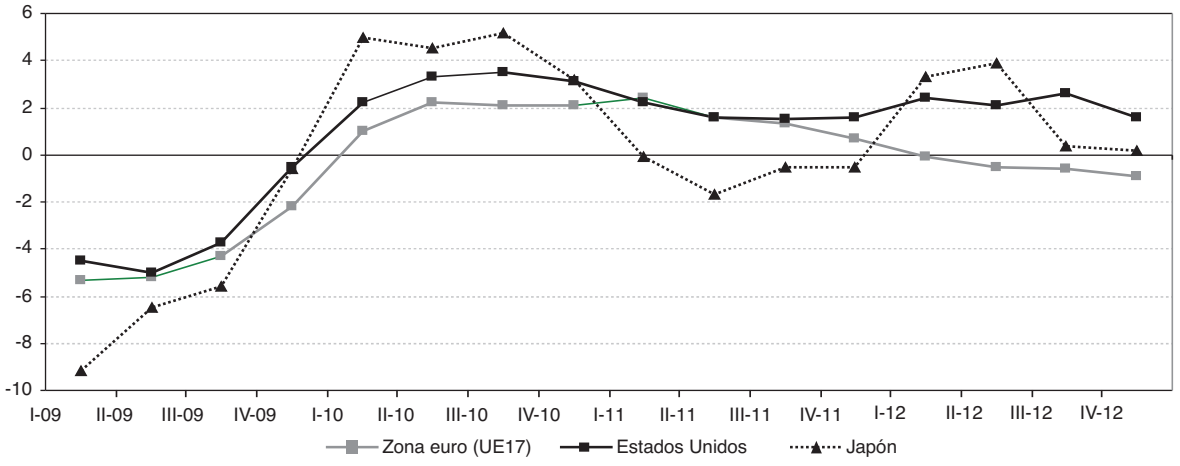
Entre los principales países emergentes, China creció un 7,8 por 100 en el año 2012, la mayor tasa de aumento por países a nivel global, si bien también supuso una desaceleración frente al año anterior (9,3 por 100).

El vigor de la economía china estuvo apoyado en la gran fortaleza de su demanda interna, tanto del componente de consumo como del de inversión, especialmente en infraestructuras públicas, que contribuyeron casi en igual medida al crecimiento económico en el ejercicio.

La inflación china se moderó apreciablemente a lo largo de 2012, gracias a la caída en los precios de los alimentos, situándose en el 2,6 por 100 en el conjunto del año (5,4 por 100 en 2011).

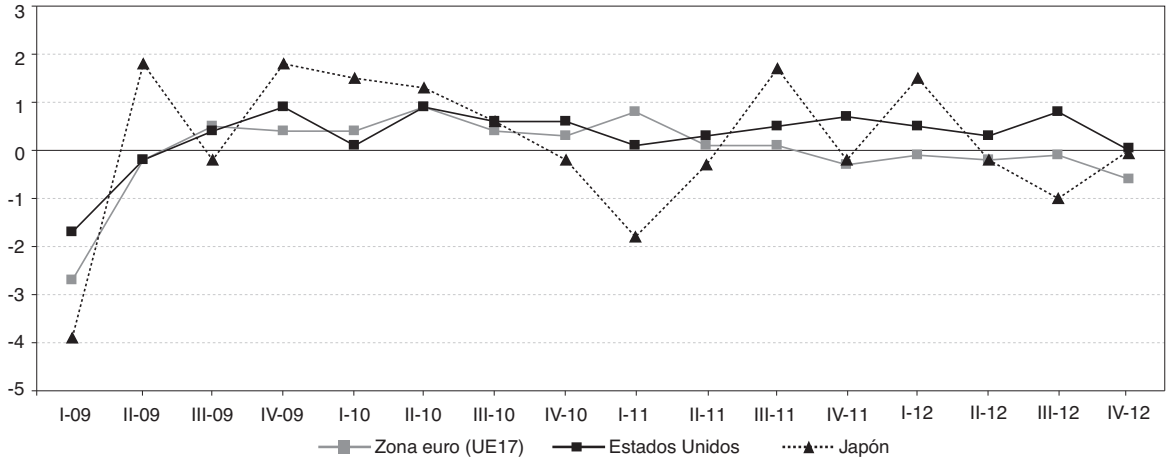
El dinamismo de China, cuyo PIB se incrementó un 7,8 por 100 en 2012, y el de otros países asiáticos como Tailandia o Indonesia, cuya actividad aumentó un 6,4 por 100 y un 6,2 por 100 respectivamente, superó con holgura al de los principales países de América Latina como México, si bien esta economía avanzó un apreciable 3,9 por 100 o Brasil, cuyo PIB aumentó solo un 0,9 por 100 en 2012 frente al 2,7 por 100 del año anterior. ▷

GRÁFICO 1.2
TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DE PRODUCTO INTERIOR BRUTO (2009-2012)
(Porcentaje)



Fuente: Eurostat.

GRÁFICO 1.3
TASAS DE VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE PRODUCTO INTERIOR BRUTO (2009-2012)
(Porcentaje)



Fuente: Eurostat.

Por su parte, el crecimiento del PIB en las economías avanzadas fue mucho más moderado, con un aumento conjunto del 1,2 por 100 en el ejercicio 2012, cuatro décimas menos que en 2011 (1,6 por 100).

Ello fue consecuencia de la extrema debilidad de la demanda interna, los elevados y persistentes niveles de desempleo, el escaso dinamismo del mercado inmobiliario, el saneamiento de los balances, tanto del sector público como del privado, y muy en particular de las acusadas tensiones financieras que afectaron a la zona del euro, lo que continuó limitando el crecimiento económico de manera intensa.

Entre las economías avanzadas, Estados Unidos y Japón mostraron una evolución relativa mucho más favorable que la de otros países desarrollados gracias a las fuertes medidas de estímulo implementadas por las autoridades que apoyaron y relanzaron el crecimiento económico.

Así, la economía estadounidense prosiguió su recuperación en el ejercicio 2012, creciendo más que otras económicas avanzadas y a un ritmo superior al del año anterior. El crecimiento de la actividad en EEUU alcanzó el 2,2 por 100 en 2012, cinco décimas más que en el anterior ejercicio. ▷

En el primer semestre, el crecimiento económico estadounidense fue más lento por la contracción del gasto público y la desaceleración de la mayor parte de los componentes de la demanda interna. Sin embargo, en la segunda mitad del año, la actividad cobró impulso gracias a la mejora del consumo privado, al fortalecimiento de los mercados bursátil e inmobiliario y al aumento en los niveles de confianza de los agentes.

Por su parte, la tasa de paro, una de las principales preocupaciones, se redujo en ocho décimas para situarse en el 8,1 por 100 en el ejercicio 2012.

El Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal mantuvo sin variación en todo el ejercicio, dentro de la banda del 0 por 100 al 0,25 por 100, el tipo de interés de referencia de los fondos federales, anunciando su intención de mantener los tipos de interés en niveles excepcionalmente bajos como mínimo hasta mediados del año 2015.

Asimismo, y entre otras medidas excepcionales, en junio de 2012, el Comité decidió mantener hasta finales del año su programa para ampliar el vencimiento medio de sus tenencias de valores. Además, en el mes de septiembre decidió iniciar una tercera ronda de medidas de relajación cuantitativa, conocida por las siglas QE3, para estimular aún más la economía.

Con estas medidas, entre muchas otras, la FED está dando apoyo y vigor al crecimiento estadounidense, estimulando la expansión económica e impulsando la creación de empleo, lo que continúa siendo su objetivo prioritario, en un contexto de moderado crecimiento económico, elevadas tasas de desempleo e inflación contenida.

Por su parte, el PIB de la economía japonesa aumentó un 2,0 por 100 en el conjunto del ejercicio 2012, lo que contrastó y supuso una apreciable mejora teniendo en cuenta que en el año anterior el PIB nipón había retrocedido un 0,6 por 100.

Pese a ello las tasas de variación del PIB japonés registraron a lo largo del año una fuerte volatilidad. En el primer trimestre se registró un crecimiento relativamente sólido impulsado por la fortaleza de la demanda interna, especialmente del sector público, debido a las obras de reconstrucción tras el terremoto y el tsunami que asoló al país en el anterior ejercicio.

Sin embargo, en el segundo y tercer trimestre, la economía nipona perdió fuerza a causa de la desaceleración de la demanda externa debido al difícil contexto económico internacional, si bien de nuevo, y ya en el cuarto trimestre, se produjo cierta recuperación de la actividad, gracias a la mejora del consumo privado.

El Banco de Japón mantuvo el tipo de interés oficial de los préstamos a un día sin garantía entre el 0,0 por 100 y el 0,1 por 100 en el ejercicio 2012, anunciando asimismo aumentos en los recursos de su Programa de Compra de Activos, ampliando su duración hasta finales de 2013.

Pero fueron la zona euro y la Unión Europea las zonas geográficas donde, sin duda, se obtuvieron peores resultados en el año 2012, con tasas negativas de variación del PIB en ambos casos (-0,6 por 100 y -0,3 por 100 respectivamente).

Estos resultados fueron consecuencia de las contribuciones negativas al crecimiento de la actividad en el ejercicio tanto de la demanda interna como de las existencias. Destacó la extrema debilidad de los componentes de inversión y del consumo privado, a causa de los menores niveles de confianza de los agentes económicos, la escasez del crédito y las acusadas tensiones en los mercados de deuda soberana. Por el contrario, la demanda exterior neta contribuyó positivamente al crecimiento, no tanto por el crecimiento de las exportaciones como por el acusado retroceso de las importaciones.

Dentro de la Unión Europea, los comportamientos por países fueron heterogéneos. Así, el PIB de Alemania creció un ligero 0,9 por 100 (3,1 por 100 en 2011) pero se mantuvo en positivo. Por su parte, la economía francesa se estancó en 2012 (1,7 por 100 en 2011), mientras que se produjeron descensos en Italia (-2,4 por 100) y España (-1,4 por 100).

La economía griega, una de las más afectadas por la crisis soberana, experimentó de nuevo una brusca contracción, disminuyendo su actividad el 6,4 por 100 en 2012, si bien este descenso fue algo inferior al año anterior (-7,1 por 100). ▷

CUADRO 1.2
TASAS DE VARIACIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN 2012

	Porcentaje de variación respecto al trimestre anterior				Porcentaje de variación respecto al mismo trimestre del año anterior			
	I-12	II-12	III-12	IV-12	I-12	II-12	III-12	IV-12
Unión Europea (UE-27)	**0,0**	**-0,2**	**0,1**	**-0,5**	**0,1**	**-0,3**	**-0,4**	**-0,6**
Zona euro (17)	**-0,1**	**-0,2**	**-0,1**	**-0,6**	**-0,1**	**-0,5**	**-0,6**	**-0,9**
España	-0,4	-0,4	-0,3	-0,8	-0,7	-1,4	-1,6	-1,9
Francia	-0,1	-0,1	0,1	-0,3	0,2	0,1	0,0	-0,3
Bélgica	0,2	-0,5	0,0	-0,1	0,4	-0,3	-0,4	-0,4
Luxemburgo	0,1	0,5	-0,3	-	-0,3	0,9	-0,1	-
Países Bajos	0,1	0,2	-1,0	-0,2	-1,0	-0,4	-1,2	-0,9
Alemania	0,5	0,3	0,2	-0,6	1,2	1,0	0,9	0,4
Italia	-0,8	-0,7	-0,2	-0,9	-1,3	-2,3	-2,4	-2,7
Irlanda	-0,5	0,4	0,2	-	1,7	0,1	0,8	-
Portugal	-0,1	-1,0	-0,9	-1,8	-2,3	-3,1	-3,5	-3,8
Austria	0,4	0,1	0,1	-0,2	0,8	0,6	0,8	0,4
Finlandia	0,4	-1,3	0,1	-0,5	1,5	-0,1	-0,8	-1,4
Grecia	-	-	-	-	-6,7	-6,4	-6,7	-6,0
Eslovenia	-0,2	-1,1	-0,6	-1,0	-0,8	-2,3	-2,8	-2,8
Malta	0,0	1,4	0,9	-	-0,7	1,2	2,0	-
Chipre	-0,6	-0,8	-0,7	-1,0	-1,7	-2,4	-2,2	-3,0
Eslovaquia	0,3	0,4	0,3	0,2	2,7	2,3	1,9	1,2
Estonia	0,2	0,5	1,8	0,9	3,6	2,5	3,2	3,4
Resto UE								
Reino Unido	-0,1	-0,4	1,0	-0,3	0,3	-0,2	0,2	0,3
Dinamarca	0,1	-1,0	0,8	-0,9	0,2	-1,4	0,0	-1,0
Suecia	0,4	0,8	0,3	0,0	1,2	1,4	0,6	1,5
Letonia	1,2	1,3	1,7	1,3	5,6	4,8	5,3	5,7
Lituania	0,5	0,5	1,2	0,7	4,3	3,1	3,4	3,0
Polonia	0,4	0,1	0,3	0,2	3,5	2,3	1,8	1,1
Rep. Checa	-0,6	-0,4	-0,3	-0,2	-0,5	-1,0	-1,3	-1,7
Hungría	-1,0	-0,5	-0,4	-0,9	-1,2	-1,3	-1,7	-2,8
Bulgaria	0,0	0,4	0,1	0,0	0,8	0,7	0,6	0,5
Rumanía	-0,2	0,3	-0,2	0,2	0,8	1,3	-0,3	0,1
Estados Unidos	**0,5**	**0,3**	**0,8**	**0,0**	**2,4**	**2,1**	**2,6**	**1,6**
Japón	**1,5**	**-0,2**	**-1,0**	**0,0**	**3,3**	**3,9**	**0,4**	**0,2**

Fuente: Eurostat.

A partir del mes de abril y de manera más intensa en mayo y junio, un renovado e intenso episodio de tensiones en los mercados soberanos europeos, esta vez centrado en Grecia y España, deterioró de nuevo las condiciones financieras en un entorno de gran volatilidad e incertidumbre, exacerbando la aversión al riesgo, y sembrando de nuevas dudas la continuidad de la recuperación económica internacional.

El detonante en esta ocasión, fue la imposibilidad de formar Gobierno en Grecia tras las elecciones presidenciales de mayo, lo que obligó a una nueva convocatoria electoral en junio, de cuyos resultados iba a depender el mantenimiento de la ayuda financiera recibida por este país e incluso su pertenencia a la moneda única.

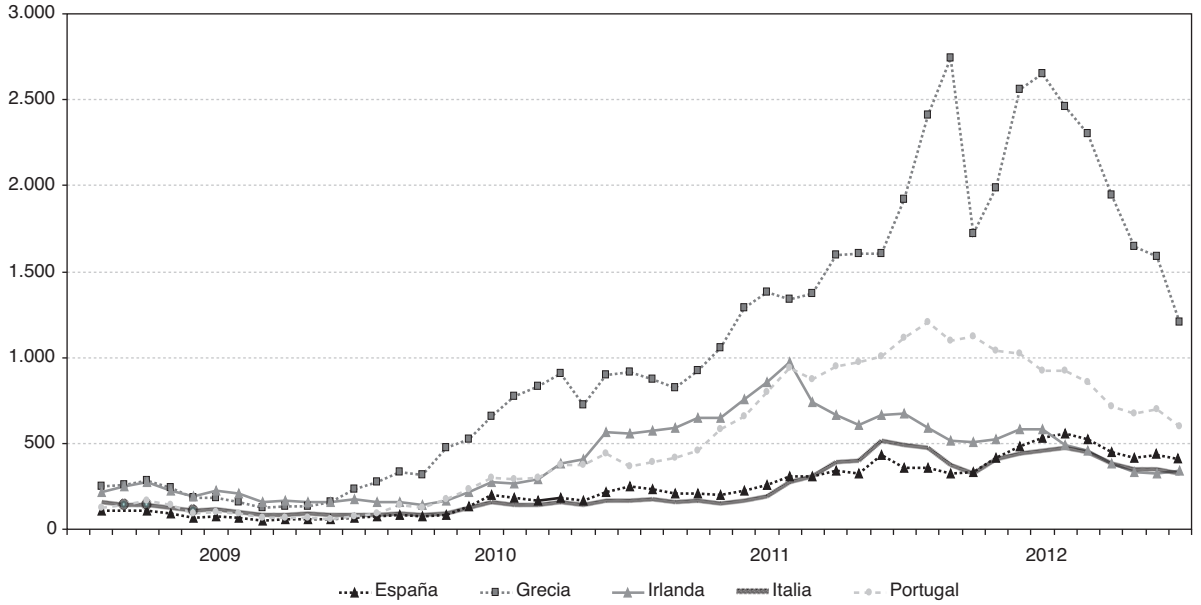
Al mismo tiempo, en España se acrecentaron los temores respecto a las necesidades de recapitalización del sistema financiero, lo que produjo un acusado incremento de los diferenciales soberanos de la deuda española, que alcanzó máximos nunca vistos desde la introducción del euro.

Las acusadas tensiones financieras comenzaron a remitir a finales del mes de julio, al reiterar el Banco Central Europeo su compromiso de intensificar su actuación en lo relativo a las medidas de política monetaria de carácter no convencional.

Más en concreto, a principios de agosto, el BCE anunció un nuevo programa de intervención en los mercados secundarios europeos de deuda soberana conocido como «Operaciones Monetarias de Compraventa», cuyo objetivo es garantizar la estabilidad del euro y restablecer el normal funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria europea.

Este programa consiste en la compra ilimitada por parte del BCE de bonos soberanos con venci- ▷

GRÁFICO 1.4
DIFERENCIALES SOBERANOS RESPECTO AL BUND ALEMÁN A 10 AÑOS
(En puntos básicos)



Fuente: Subdirección General de Evaluación de Instrumentos de Política Comercial, con datos del Banco de España.

miento entre uno y tres años, a aquellos países que así lo soliciten de manera formal, exigiendo a cambio una estricta condicionalidad establecida en el Mecanismo Europeo de Estabilidad.

El apoyo explícito a los mercados por parte del BCE propició, casi de manera inmediata, un alivio en las tensiones financieras de la zona euro, y más en concreto en el mercado de deuda, en el tercer y especialmente en el cuarto trimestre, reduciéndose de manera intensa los diferenciales soberanos. Asimismo se reactivaron las emisiones de renta fija privada, que estaban hasta ese momento prácticamente paralizadas.

Por otra parte, y a nivel de mejora en la gobernanza, en la cumbre del mes de octubre, los Jefes de Estado y de Gobierno de la UE se comprometieron a avanzar hacia una unión bancaria, para conseguir una mayor cohesión e integración de la zona, acordando también desarrollar la legislación necesaria para su puesta en marcha.

La mejora en los mercados financieros se acentuó en el cuarto trimestre de 2012, materializándose en fuertes retrocesos en las primas de riesgo, aumentos bursátiles y mayor demanda de activos con riesgo y de emisiones corporativas.

En este contexto, el tipo de cambio del euro reflejó los vaivenes de los mercados de deuda soberana europea, de la evolución las primas de riesgo y de los cambios en las previsiones económicas de la zona euro.

El año comenzó con una cotización de la moneda única cercana a los 1,30 €/$. Hasta el mes de abril, el euro se apreció ligeramente frente al dólar estadounidense, pero a partir de ahí las fuertes tensiones soberanas provocaron un descenso en su cotización hasta llegar a rozar un mínimo de 1,22 €/$. Sin embargo, esta tendencia descendente cambió a partir agosto, cuando el Banco Central Europeo reafirmó la irreversibilidad del euro y anunció las Operaciones Monetarias de Compraventa (OMT) del Eurosistema, lo que hizo que, a partir de entonces, el euro se apreciase de forma acusada para finalizar el ejercicio entorno a 1,32 €/$, recuperando por tanto parcialmente las pérdidas anteriores, con una menor volatilidad en sus movimientos.

En el conjunto de 2012, la cotización media de la divisa europea se situó en 1,28 dólares, un 7,7 por 100 menos que en 2011.

Finalmente mencionar que el precio medio del petróleo calidad Brent se mantuvo relativamente estable en el conjunto del ejercicio 2012. ▷

GRÁFICO 1.5
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO DEL EURO FRENTE AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE (2009-2012)

Fuente: Subdirección General de Evaluación de Instrumentos de Política Comercial, con datos del Banco Central Europeo.

No obstante, en la primera mitad del año registró una acusada volatilidad como demuestra el hecho que a mediados del mes de marzo registrase un máximo interanual de 126,7 dólares/barril y a finales de junio un mínimo en 88,28 dólares/barril, lo que supuso que en solo tres meses los precios del crudo Brent diminuyesen cerca de cuarenta dólares el barril.

A partir de entonces, volvieron a elevarse y se mantuvieron relativamente estables en el entorno de 110 dólares/barril con pequeñas oscilaciones, cerrando el ejercicio en estos niveles.

El ejercicio 2012 fue el segundo año consecutivo en el que el precio medio del barril de Brent en dólares se situó por encima de los 110 dólares/barril, (en concreto en 111,7 dólares/barril), lo que supuso un aumento interanual del 0,4 por 100.

Si se toma en consideración el precio medio del Brent en euros, éste se situó en 86,6 €/barril en 2012, un 8,7 por 100 más que en el año anterior.

Las oscilaciones en los precios del petróleo en 2012 fueron consecuencia de factores de oferta y de demanda. Por el lado de la oferta, el aumento de las tensiones con Irán, y el posterior anuncio de embargo de sus importaciones de petróleo por parte de Estados Unidos y Europa, impulsaron los precios al alza a lo largo del primer trimestre del ejercicio, manteniéndose en niveles elevados pese a los aumentos en la producción por parte de los países de la OPEP, en especial por la restauración en el suministro de Libia una vez superado el conflicto armado en este país.

Sin embargo, la desaceleración prevista de la demanda mundial de energía, a raiz de las fuertes tensiones soberanas en la zona euro, produjeron una apreciable corrección en los precios del crudo en el segundo trimestre del ejercicio.

En la segunda mitad del año, las interrupciones imprevistas en la oferta de los países no pertenecientes a la OPEP, junto a nuevas tensiones geopolíticas, favorecieron la gradual recuperación de los precios del crudo.

Las políticas económicas desempeñaron de nuevo en 2012 un papel determinante en las economías avanzadas, profundizando su orientación expansiva e intensificando las medidas no convencionales, si bien con un margen de actuación considerablemente más limitado que al inicio de la crisis. Por el contrario, las políticas fiscales mantuvieron un tono restrictivo a causa de las limitaciones presupuestarias. ▷

GRÁFICO 1.6
EVOLUCIÓN DEL PETRÓLEO CALIDAD BRENT EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES (2009-2012)

Fuente: Subdirección General de Evaluación de Instrumentos de Política Comercial.

Entre los riesgos bajistas materializados en el ejercicio 2012, sin duda el más importante fue la severa intensificación de la crisis de la deuda soberana en la zona del euro, especialmente a partir de los meses de verano, debido a las dudas suscitadas sobre la sostenibilidad fiscal a medio plazo de algunos de los países que la componen y su posible efecto contagio a otras economías más grandes.

Ante el recrudecimiento de las turbulencias financieras se hicieron más urgentes y severas las medidas de saneamiento y austeridad de las cuentas públicas en aquellos países europeos que estaban sufriendo mayores tensiones soberanas.

Estas medidas de austeridad, si bien imprescindibles para restablecer la confianza y el normal funcionamiento de los mercados, limitaron el crecimiento económico en la segunda mitad del ejercicio, especialmente el de las economías periféricas más afectadas, pero también el del conjunto de la zona euro, y de manera menos acusada, el de otras regiones ligadas con Europa a través de sus vínculos comerciales y financieros.

Según las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional el PIB mundial casi se estabilizará en el ejercicio 2013, situándose en el 3,3 por 100, una décima más que en 2012. Los avances previstos serán del 1,2 por 100 en el caso de las economías avanzadas y del 5,3 por 100 en el de las emergentes y en desarrollo.

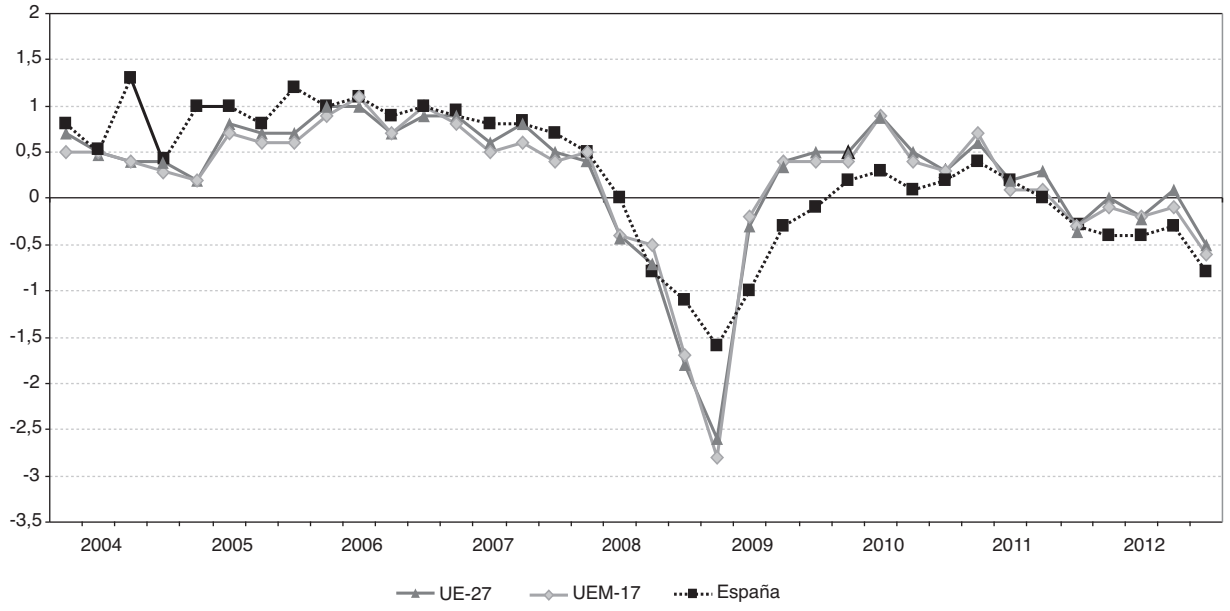
Como conclusión puede decirse que 2012 ha sido un año en el que el entorno económico siguió mostrando un tono débil y estuvo muy marcado por la intensificación de la crisis soberana en Europa, estabilizándose el crecimiento a nivel mundial en tasas muy reducidas, si bien en los últimos meses se han apreciado ciertos signos de recuperación.

Las medidas resultantes para fortalecer el gobierno y la coordinación en Europa, el avance en el saneamiento de los sistemas financieros y la reducción del endeudamiento privado y público, marcarán sin duda el futuro del panorama económico internacional.

1.2. La economía española en el ejercicio 2012, según la Contabilidad Nacional

La tenue recuperación que la economía española había iniciado en la segunda mitad de 2010 fue ▷

GRÁFICO 1.7
TASAS DE VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO



Fuente: Eurostat.

perdiendo fuerza según avanzaba el ejercicio 2011 debido a la intensificación de la crisis de deuda soberana europea, al recrudecimiento de las tensiones en los mercados financieros y a las menores perspectivas de crecimiento mundial.

Continuando esta tendencia, en el ejercicio 2012, la economía española prolongó la pérdida de impulso en la actividad, intensificándose su perfil contractivo en el transcurso del ejercicio.

La caída del PIB español cobró más intensidad en el cuarto trimestre de 2012, en línea con la trayectoria recesiva de las principales economías de nuestro entorno, en un contexto de elevadas tensiones en los mercados financieros, de intensa consolidación fiscal y de destrucción de empleo.

Por todo ello, y ya en términos anuales, el producto interior bruto generado por la economía española, corregido de efectos calendario y estacionalidad, retrocedió un 1,4 por 100 en el ejercicio 2012, lo que supuso un claro empeoramiento si se compara con el aumento del 0,4 por 100 del año anterior.

Estos resultados fueron consecuencia de la acusada contracción de la demanda nacional, que contribuyó negativamente a la variación de la actividad en 3,9 puntos en el ejercicio 2012 (-1,9 puntos en 2011).

Todos los componentes de la demanda nacional registraron retrocesos, tanto en el consumo como en la inversión, si bien la construcción volvió a ser el componente que mostró una contracción más intensa.

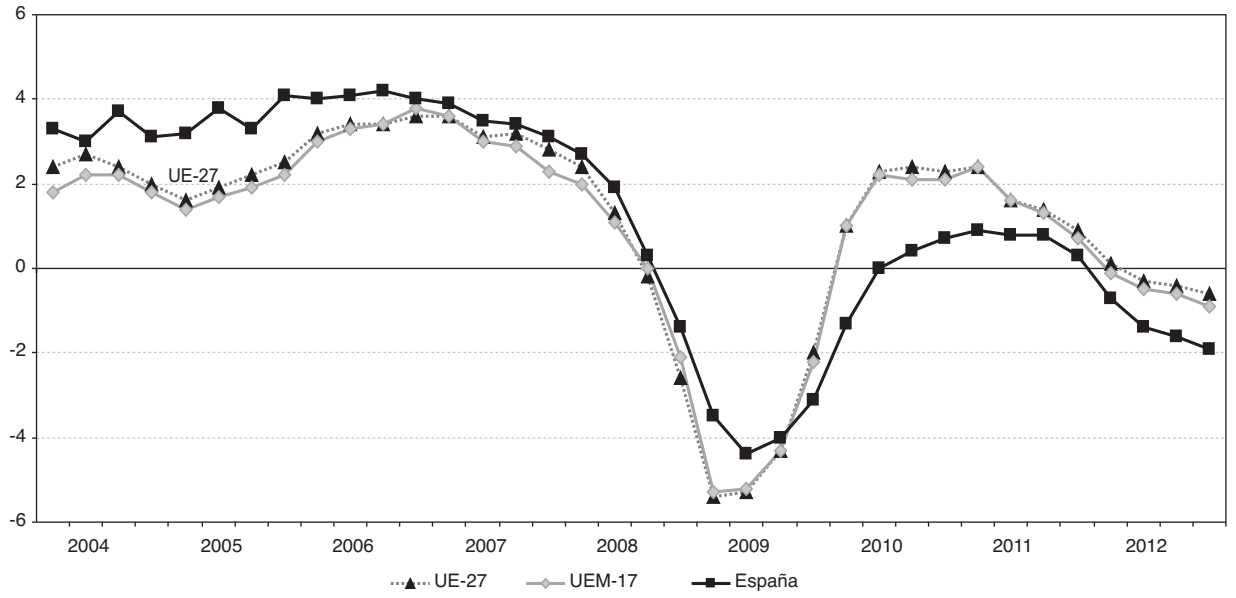
Por el contrario, la demanda exterior neta atenuó, un año más, el impacto de la contracción del gasto interno sobre la actividad, con una aportación positiva de 2,5 puntos en el ejercicio, gracias tanto al avance de las exportaciones de bienes y servicios, como especialmente al retroceso de las importaciones.

En el lado de la oferta, todas las ramas productivas empeoraron sus registros respecto al anterior ejercicio, si bien experimentaron retrocesos el valor añadido en la industria, de mucha mayor intensidad en la construcción, así como las ramas de servicios en conjunto.

El empleo disminuyó a un ritmo superior al del año previo, registrándose un descenso en el número de ocupados del 4,4 por 100 (-1,7 por 100 en 2011), en buena medida por el retroceso del empleo público, que cayó por primera vez desde el inicio de la crisis.

La tasa de paro repuntó con intensidad a lo largo del ejercicio, hasta alcanzar un máximo el 26,02 por 100 en el cuarto trimestre, situándose en el conjunto del año en el 25,03 por 100. ▷

GRÁFICO 1.8
TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO



Fuente: Eurostat.

La contracción anual que registró la economía española en el ejercicio 2012 fue muy superior a la del conjunto de la Unión Europea y de la zona euro, si bien estas áreas también sufrieron con intensidad el embate de la crisis.

Así, el PIB en la zona euro se contrajo el 0,6 por 100 en el ejercicio 2012 y descendió el 0,3 por 100 en la UE-27, ampliándose de esta manera el diferencial negativo entre España y los países europeos hasta los 0,8 puntos negativos respecto a la zona euro y los 1,1 puntos negativos respecto a la UE-27.

Analizando el ejercicio 2012 en términos intertrimestrales, se aprecia cómo la actividad económica registró tasas de variación negativas en todos los trimestres. Pese a ello, los descensos fueron similares y menores en los tres primeros trimestres y mucho más intensos en el cuarto. Así, el producto interior bruto español retrocedió cuatro décimas en el primer y segundo trimestre, tres décimas en el tercero, para profundizar su retroceso hasta el 0,8 por 100 en el cuarto trimestre.

En términos interanuales los retrocesos en el PIB fueron más intensos y graduales y se mantuvieron también en terreno negativo. Así, en el primer trimestre de 2012 el retroceso del PIB interanual fue de siete décimas, del 1,4 por 100 en el segundo, del 1,6 por 100 en el tercero, y del 1,9 por 100 en el cuarto.

De esta manera, tanto en términos intertrimestrales como interanuales la economía española registró tasas de variación negativas a lo largo de todos los trimestres del ejercicio 2012, más intensas en los últimos tres meses del año.

El producto interior bruto de la zona euro siguió una pauta similar, mostrando una clara desaceleración, con retrocesos en la actividad económica según avanzaba el año, de mayor intensidad en el cuarto trimestre.

Para profundizar en este análisis, y considerando ya el conjunto del ejercicio 2012, se seguirán los datos relativos a la Contabilidad Nacional Base 2008, publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

Como resultado de la agregación de las estimaciones de los cuatro trimestres del año, y en términos de Contabilidad Nacional Trimestral, el producto interior bruto generado por la economía española registró, como se apuntó anteriormente, un retroceso del 1,4 por 100 en el ejercicio 2012, tras el ligero aumento del año anterior, del 0,4 por 100.

Detrás de esta evolución se encuentra, de nuevo, la fuerte contracción de la demanda nacional en ▷

CUADRO 1.3
PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO. ÓPTICA DE LA DEMANDA
Volumen encadenado referencia 2008 (*)
Tasas de variación interanual en porcentaje

Operaciones	2011	2012	2011				2012			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB a precios de mercado	**0,4**	**-1,4**	**0,5**	**0,5**	**0,6**	**0,0**	**-0,7**	**-1,4**	**-1,6**	**-1,9**
Gasto en consumo final	**-0,8**	**-2,5**	**0,6**	**-0,8**	**-1,0**	**-2,1**	**-2,0**	**-2,3**	**-2,6**	**-3,3**
Gasto en consumo final de los hogares	-0,8	-2,2	0,2	-0,9	-0,2	-2,4	-1,3	-2,2	-2,1	-3,0
Gasto en consumo final de las ISFLSH	-8,9	-1,5	-8,9	-7,9	-9,2	-9,4	-1,4	-1,0	-1,0	-2,5
Gasto en consumo final de las AAPP	-0,5	-3,7	2,2	-0,5	-2,7	-1,1	-3,8	-2,8	-4,0	-4,1
Formación bruta de capital fijo	**-5,3**	**-9,1**	**-6,0**	**-4,9**	**-4,2**	**-6,0**	**-7,4**	**-9,2**	**-9,7**	**-10,3**
Activos fijos materiales	-5,8	-10,0	-6,7	-5,4	-4,7	-6,6	-8,1	-10,0	-10,7	-11,0
Construcción	-9,0	-11,5	-10,8	-8,5	-8,0	-8,6	-9,5	-11,6	-12,4	-12,3
Bienes de equipo y activos cultivados	2,3	-6,6	4,9	2,9	3,5	-1,7	-5,1	-6,4	-7,0	-7,9
Activos fijos inmateriales	3,1	2,6	4,1	1,4	4,9	2,0	3,4	2,7	4,8	-0,5
Variación de existencias	**-0,1**	**0,0**	**0,0**	**-0,1**	**-0,1**	**-0,1**	**0,0**	**0,0**	**0,1**	**0,1**
Exportaciones de bienes y servicios	**7,6**	**3,1**	**10,2**	**7,1**	**7,6**	**5,8**	**2,1**	**2,7**	**4,2**	**3,2**
Exportaciones de bienes	8,5	2,9	14,0	8,0	8,4	4,2	2,1	2,9	3,6	3,0
Exportaciones de servicios	5,8	3,4	2,8	5,2	5,9	9,4	1,9	2,2	5,6	3,6
Importaciones de bienes y servicios	**-0,9**	**-5,0**	**4,5**	**-1,6**	**-1,2**	**-4,9**	**-5,9**	**-5,2**	**-3,4**	**-5,4**
Importaciones de bienes	-0,7	-5,5	6,4	-1,2	-1,9	-5,8	-6,0	-6,3	-3,7	-6,1
Importaciones de servicios	-1,4	-3,0	-1,9	-3,1	1,3	-2,0	-5,5	-1,2	-2,3	-3,1
Aportaciones al crecimiento del PIB										
Demanda nacional	-1,9	-3,9	-0,9	-1,8	-1,8	-3,1	-3,1	-3,8	-4,0	-4,7
Demanda externa	2,3	2,5	1,4	2,3	2,4	3,1	2,4	2,4	2,4	2,8

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

el ejercicio 2012, que al ser mucho más acusada que en el año anterior, en esta ocasión no pudo ser sobrecompensada por el avance de la contribución positiva del sector exterior al crecimiento.

Así, la demanda nacional restó -3,9 puntos al crecimiento del PIB en 2012, dos puntos porcentuales más que en el anterior ejercicio.

Por su parte, la demanda externa mostró una contribución positiva, de 2,5 puntos en 2012, dos décimas más que en el año anterior, lo que permitió mitigar en buena medida el impacto de la contracción de la demanda nacional sobre la actividad.

Al retroceso de la demanda nacional en 2012 contribuyeron todos sus componentes, que se fueron deteriorando a lo largo del año, de manera especialmente acusada en el último trimestre.

Así, el gasto en consumo final de los hogares acentuó intensamente su variación negativa en el conjunto del año, caída más pronunciada en el caso del consumo público. Pero, sin duda, el mayor retroceso fue el registrado por la inversión en construcción.

Analicemos, por tanto, con detalle los distintos componentes de la demanda nacional.

En primer lugar, el gasto en consumo final de la economía registró de nuevo una tasa de variación negativa en 2012, si bien este retroceso fue muy superior al del año anterior.

De esta manera, el gasto en consumo final de la economía retrocedió el 2,5 por 100 en el conjunto del año 2012, frente al descenso del 0,8 por 100 de 2011, lo que supuso un descenso superior en un 1,7 por 100 al de 2011.

El retroceso del consumo final fue consecuencia tanto de la acusada contracción del gasto de los hogares, como incluso en mayor medida, del gasto de las Administraciones Públicas.

Así, el consumo final de los hogares retrocedió un 2,2 en 2012, tras haber disminuido un 0,8 por 100 en el anterior ejercicio lo que supuso un empeoramiento de un punto porcentual y cuatro décimas.

El perfil trimestral mostró registros negativos a lo largo de todo el ejercicio, de mayor intensidad en los últimos meses del año, debido al impacto de las medidas de consolidación fiscal sobre la renta disponible de los hogares y al aumento en la tasa de inflación. No obstante, parte de estos efectos son de naturaleza transitoria, como el impacto nega- ▷

tivo asociado al adelanto al tercer trimestre de algunas compras, fundamentalmente de bienes de consumo duradero.

Así, en términos intertrimestrales el consumo final de los hogares tras haber aumentado un 0,5 por 100 en el primer trimestre, cayó un 1,1 por 100 en el segundo, el descenso fue algo menor en el tercero (-0,5 por 100), para llegar a retroceder un 1,9 por 100 en el cuarto.

En términos interanuales, el consumo final de los hogares mostró descensos continuados en el ejercicio que fueron desde la caída del 1,3 por 100 en el primer trimestre hasta el descenso del 3,0 por 100 en el cuarto, tras experimentar retrocesos en el entorno del 2,1 por 100 en el segundo y el tercer trimestre.

La atonía y el progresivo deterioro del consumo privado reflejó el contexto de persistente debilidad del mercado de trabajo, de acusada incertidumbre, de restricciones crediticias y de disminución del valor de la riqueza inmobiliaria y financiera de las familias y, por tanto, de su renta disponible.

Por su parte, el gasto de las instituciones sin fines de lucro (ISFLSH) exhibió un registro negativo, del 1,5 por 100 en el conjunto 2012, lo que supuso en este caso una mejora respecto a 2011 (-8,9 por 100). Tanto en términos intertrimestrales como interanuales se produjo un mayor descenso en la tasa de variación del gasto de las ISFLSH en el cuarto trimestre del ejercicio.

Por su parte, el gasto de las Administraciones Públicas retrocedió en el año 2012 de manera más intensa que el de los hogares, un 3,7 por 100 en términos medios anuales, tras haber disminuido un 0,5 por 100 en 2011. Tanto en términos intertrimestrales como interanuales se registraron tasas de variación negativas en todo el ejercicio. Esta contracción reflejó el esfuerzo de austeridad presupuestaria que están llevando a cabo las Administraciones Públicas.

Por su parte, la formación bruta de capital fijo (FBCF) fue el componente de la demanda nacional que más retrocedió en 2012, experimentando una contracción del 9,1 por 100, muy superior a la de 2011 (-5,3 por 100).

La formación bruta de capital fijo registró descensos en todos los trimestres del ejercicio 2012, más acentuados en la última parte del año, al alcanzar un retroceso del 3,9 por 100 intertrimestral y del 10,3 por 100 interanual en el cuarto trimestre.

El deterioro de la inversión en el año 2012 estuvo en consonancia con la contracción de la demanda nacional, la evolución menos expansiva de las exportaciones y la persistencia de las restricciones crediticias en los mercados.

Dentro de los activos fijos materiales, la inversión en bienes de equipo y activos cultivados retrocedió un acusado 6,6 por 100 en el conjunto del ejercicio 2012, lo que supuso un fuerte empeoramiento al compararlo con el avance del 2,3 por 100 de 2011.

Al igual que el resto de componentes de la demanda nacional la inversión en bienes de equipo empeoró de manera apreciable en el cuarto trimestre, en el que retrocedió un 5,4 por 100 en términos intertrimestrales y un 7,9 por 100 en términos interanuales.

Pero, sin duda, el componente que registró una mayor caída fue el de la construcción, que se contrajo un 11,5 por 100 en 2012, acentuando así su retroceso respecto al de 2011 (-9,0 por 100).

En términos intertrimestrales las tasas de variación de la inversión en construcción fueron negativas en todos los trimestres, situándose en el rango del -2,5 por 100 y -3,9 por 100. Por su parte, las caídas interanuales fueron más acusadas y superaron el nueve y medio por ciento en todos los trimestres, si bien el máximo retroceso se produjo en el tercero (-12,4 por 100) y cuarto trimestre (-12,3 por 100).

El acusado tono contractivo de la inversión en construcción en 2012 se debió a los procesos de ajuste del segmento residencial y a la consolidación fiscal en la obra civil.

La inversión residencial lleva así, hasta el momento, cinco años de ajuste. Los cambios regulatorios introducidos en el ejercicio 2012, que entraron en vigor en 2013, destacando entre otras medidas la creación de la SAREB, el aumento del IVA del 4,0 al 10,0 por 100 en enero de 2013 o la eliminación de la deducción fiscal a la adquisición de la primera vivienda, permiten esperar un cierto cambio de ▷

CUADRO 1.4
PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO. ÓPTICA DE LA OFERTA
Volumen encadenado referencia 2008 (*)
Tasas de variación interanual en porcentaje

Operaciones	2011	2012	2011				2012			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB a precios de mercado	**0,4**	**-1,4**	**0,5**	**0,5**	**0,6**	**0,0**	**-0,7**	**-1,4**	**-1,6**	**-1,9**
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	8,2	**2,2**	8,1	**8,2**	8,7	7,8	2,5	**2,2**	2,4	1,9
Industria	2,7	-2,9	5,8	2,4	2,5	0,2	-3,2	-3,1	-2,9	-2,4
Industria manufacturera	2,9	-3,9	6,1	2,7	2,7	0,1	-4,3	-4,5	-3,4	-3,6
Construcción	-5,9	-8,1	-8,6	-6,1	-4,3	-4,5	-7,5	-7,7	-8,9	-8,5
Ramas de los servicios	**1,4**	**-0,4**	**1,3**	**1,6**	**1,6**	**1,1**	**0,7**	**-0,3**	**-0,6**	**-1,2**
Comercio, transporte y hostelería	1,1	-1,2	1,8	2,0	1,0	-0,2	0,0	-1,5	-1,1	-2,1
Información y comunicaciones	3,9	1,1	4,1	3,6	4,3	3,7	1,5	0,9	1,2	0,6
Actividades financieras y de seguros	-3,6	0,1	-6,5	-4,9	-3,4	0,4	2,7	2,6	-1,2	-3,4
Actividades inmobiliarias	2,7	1,8	2,8	2,3	2,9	2,8	2,0	1,8	2,0	1,3
Actividades profesionales	3,2	-0,7	2,9	3,1	3,6	3,4	-0,1	-1,5	-0,4	-0,8
Administración Pública, sanidad y educación	1,1	-0,5	1,1	1,8	1,3	0,3	0,6	0,2	-1,4	-1,2
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1,4	-0,7	-0,3	0,1	3,1	2,9	1,3	-1,5	-1,2	-1,3
Impuestos netos sobre los productos	-5,5	-0,3	-4,7	-5,3	-6,0	-5,9	-0,4	-0,2	-0,2	-0,5

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

tendencia del mercado inmobiliario en los próximos trimestres, si bien la debilidad que persiste en el lado de la demanda, así como el elevado saldo de viviendas sin vender hacen prever la continuidad de dicho ajuste a lo largo de 2013.

Finalmente, la inversión en activos fijos inmateriales registró un aumento del 2,6 en el conjunto del año 2012, tras haberse incrementado un 3,1 por 100 en 2011.

Analizaremos a continuación la Contabilidad Nacional desde la óptica de la oferta.

La contracción del gasto también tuvo su reflejo en la oferta. En el conjunto del ejercicio todas las ramas productivas tuvieron un peor comportamiento que en el año anterior, destacando, por su mayor intensidad, el retroceso en la actividad del sector de la construcción, condicionado por la continuación del ajuste en el segmento residencial y por la caída de la obra civil, sobre la que incidieron los planes de austeridad presupuestaria.

Así, en el ejercicio 2012, se observaron registros negativos interanuales en las ramas de construcción, en las industriales y en los servicios en conjunto, mientras que por el contrario, fueron positivos en las ramas agrícolas.

Se percibió una pendiente descendente similar en el ritmo de crecimiento de todas las ramas de actividad a escala agregada.

Prácticamente todas las actividades productivas experimentaron un deterioro adicional en el último trimestre del año. En el caso de algunas de ellas, como la industria y los servicios de mercado, este desarrollo podría haberse visto influido, según el Banco de España, por la reversión del efecto positivo que sobre la actividad del tercer trimestre tuvo la anticipación de compras ante la esperada subida de los tipos del impuesto sobre el valor añadido (IVA).

Así, el mayor retroceso se produjo en el valor añadido bruto (VAB) de la construcción que cayó el 8,1 por 100 en 2012, un descenso superior al del anterior ejercicio (-5,9 por 100). Su evolución interanual fue negativa en todos los trimestres, menor en el primero de ellos (-7,5 por 100) hasta registrar una caída máxima interanual en el tercero (-8,9 por 100).

Por el contrario, se observó un registro positivo en el VAB de las ramas primarias. El VAB de las ramas primarias aumentó un 2,2 por 100 en el ejercicio 2012, si bien este incremento fue seis puntos porcentuales inferior al de 2011 (8,2 por 100). En términos interanuales se produjeron avances en los cuatro trimestres, aunque se apreció una trayectoria desacelerada en todos ellos. Así el avance del primer trimestre alcanzó el 2,5 por 100, se situó en el 2,2 por 100 en el segundo y fue del 1,9 por 100 en el cuarto. ▷

Por su parte el VAB de las ramas industriales retrocedió en conjunto un 2,9 por 100 en 2012, lo que contrastó con el aumento del 2,7 por 100 de 2011.

En concreto, el VAB de la industria manufacturera disminuyó un 3,9 por 100 en 2012 (aumento del 2,9 por 100 en 2011).

Por su parte, el VAB de las ramas de los servicios en conjunto disminuyó un 0,4 por 100 en 2012, tras el aumento del 1,4 por 100 de 2011. Tres de las rúbricas exhibieron registros positivos en el ejercicio y cuatro de ellas negativos.

Las ramas de servicios que registraron mayores avances fueron las actividades inmobiliarias (1,8 por 100) y las de información y comunicaciones (1,1 por 100).

El mayor descenso fue el de los servicios ligados al comercio, transporte y hostelería (-1,2 por 100).

Los servicios asociados a actividades profesionales y los de las actividades artísticas y recreativas disminuyeron en menor medida, cayendo en ambos casos un 0,7 por 100.

En términos nominales, el PIB disminuyó un 1,1 por 100 en el ejercicio 2012 ya que el crecimiento del deflactor implícito de la economía se situó en el 0,3 por 100.

La distribución primaria de las rentas mostró un muy acusado retroceso en la remuneración de los asalariados, del 5,4 por 100, debido en buena medida a la reducción de los salarios públicos.

Finalmente, el excedente bruto de explotación y las rentas mixtas aumentaron un 2,2 por 100, mientras que los impuestos netos sobre la producción y las importaciones se incrementaron un 5,6 por 100.

1.3. Contribución de la demanda exterior neta al producto interior bruto español en 2012

Desde hace cinco años el sector exterior ha pasado a ser un factor de crecimiento de la economía española, cuando tradicionalmente suponía una restricción al mismo.

Así, entre los ejercicios 1998 y 2007, la demanda exterior neta vino contribuyendo sucesivamente de manera negativa a la variación del PIB español, llegando a alcanzar -1,7 puntos en 2004 y 2005.

Sin embargo, en el ejercicio 2008 se modificó esta tendencia y el sector exterior ya contribuyó con 1,5 puntos positivos al crecimiento del PIB español, llegando a alcanzar 2,8 puntos positivos en 2009.

En 2010 la contribución de la demanda exterior neta al crecimiento agregado de la economía española fue tambien positiva, si bien más moderada que en los dos años anteriores, situándose en 0,9 puntos positivos.

En 2011, la aportación positiva de la demanda externa al crecimiento se hizo más intensa, alcanzando 2,3 puntos, lo que permitió sobrecompensar, la fuerte aportación negativa de la demanda interna (-1,9 puntos).

Ya en el ejercicio 2012, la demanda exterior neta mitigó, por quinto año consecutivo, el impacto de la contracción del gasto interno sobre la actividad, apoyada en el crecimiento de las exportaciones y en la debilidad de las importaciones.

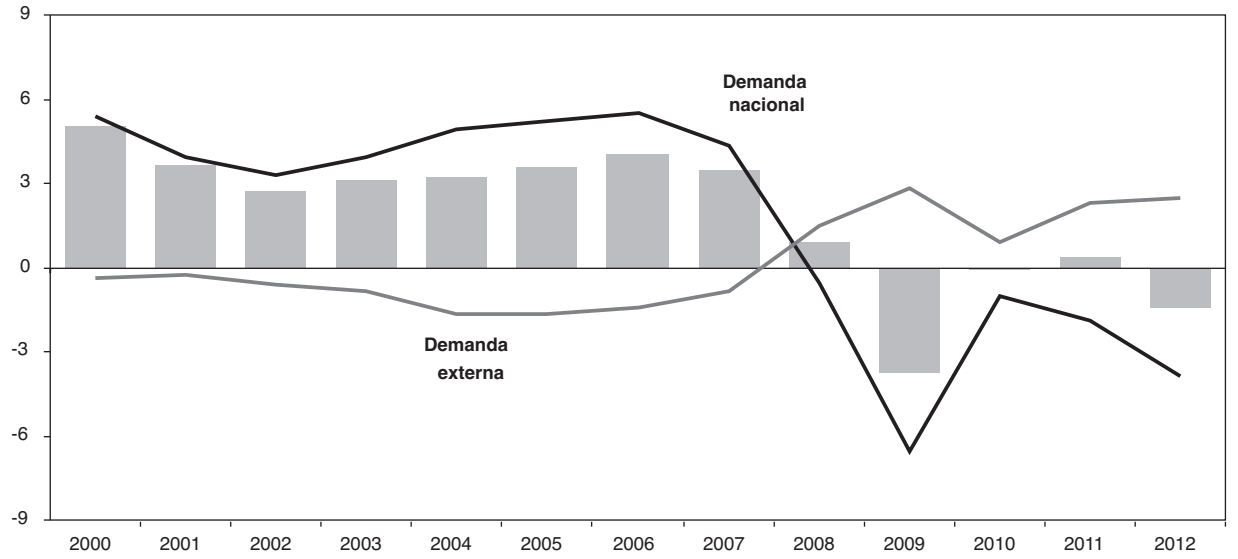
Así la contribución positiva de la demanda exterior neta fue de nuevo positiva en el año 2012, y dos décimas superior a la del anterior ejercicio, situándose en 2,5 puntos. Ello permitió compensar, si bien en esta ocasión de forma parcial, la acusada y más intensa contracción de la demanda interna (-3,9 puntos).

En el ejercicio 2012 la contribución positiva de la demanda externa se debió al incremento de las exportaciones, pero especialmente a la fuerte contracción las importaciones de bienes y servicios, que se redujeron de manera acusada respecto al año anterior, debido a la debilidad cíclica de la demanda interna española que redujo asimismo la demanda de bienes importados.

Así, las exportaciones españolas de bienes y servicios aumentaron un 3,1 por 100 en 2012, si bien este avance supuso menos de la mitad del que se produjo en el anterior ejercicio (7,6 por 100). El componente de bienes sufrió una desacelaración mucho más intensa que el de los servicios.

Por su parte, las importaciones de bienes y servicios experimentaron una brusca ralentización, ya que retrocedieron un -5,0 por 100 en 2012, un ▷

GRÁFICO 1.9
PRODUCTO INTERIOR BRUTO ESPAÑOL Y SUS CONTRIBUCIONES
(Variación interanual y porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

descenso mucho más acusado que el registrado en 2011 (-0,9 por 100).

Desglosando por componentes, las ventas exteriores de bienes aumentaron el 2,9 por 100 en 2012. Este descenso supuso una apreciable ralentización, de cinco puntos porcentuales y seis décimas, respecto al avance de 2011 que alcanzó el 8,5 por 100.

Por su parte, las exportaciones de servicios, aunque también aumentaron menos que en el anterior ejercicio, registraron una menor desaceleración que la de las mercancías, incrementándose el 3,4 por 100 en 2012 (5,8 por 100 en 2011).

Por su parte, las importaciones de bienes disminuyeron un 5,5 por 100 en 2012, tras haber descendido el 0,7 por 100 en el anterior ejercicio.

Las importaciones de servicios retrocedieron un 3,0 por 100 en 2012, tras el descenso del 1,4 por 100 en 2011. También en el caso de las importaciones, la desaceleración en las mercancías fue más acusada que la de los servicios.

1.4. La Balanza de Pagos española en el ejercicio 2012

Según las cifras de Balanza de Pagos publicadas por el Banco de España, y revisadas en abril de 2013, en el ejercicio 2012 el déficit de la balanza por cuenta corriente española se situó en 11.267 millones de euros, lo que supuso una reducción en su saldo negativo del 71,7 por 100 respecto a 2011.

El déficit por cuenta corriente español se ha corregido significativamente a lo largo de los últimos ejercicios. LLegó a alcanzar 105.266 millones de euros en 2007, para reducirse cerca de un noventa por ciento en los ejercicios siguientes, situándose en 11.267 millones de euros en 2012.

Esta mejora en el saldo corriente se reflejó también en términos de porcentaje sobre el PIB. Así el déficit corriente pasó de suponer el -9,6 por 100 del producto interior bruto español en 2008, para reducirse significativamente hasta el -4,8 por 100 en 2009, descender hasta un -3,7 por 100 del PIB en 2011 y caer aún más, situándose en un -1,1 por 100 del PIB en 2012.

La extraordinaria corrección en el déficit corriente español en el ejercicio 2012 se debió a la mejora de todos sus componentes, pero muy en especial a la sustancial reducción del déficit comercial.

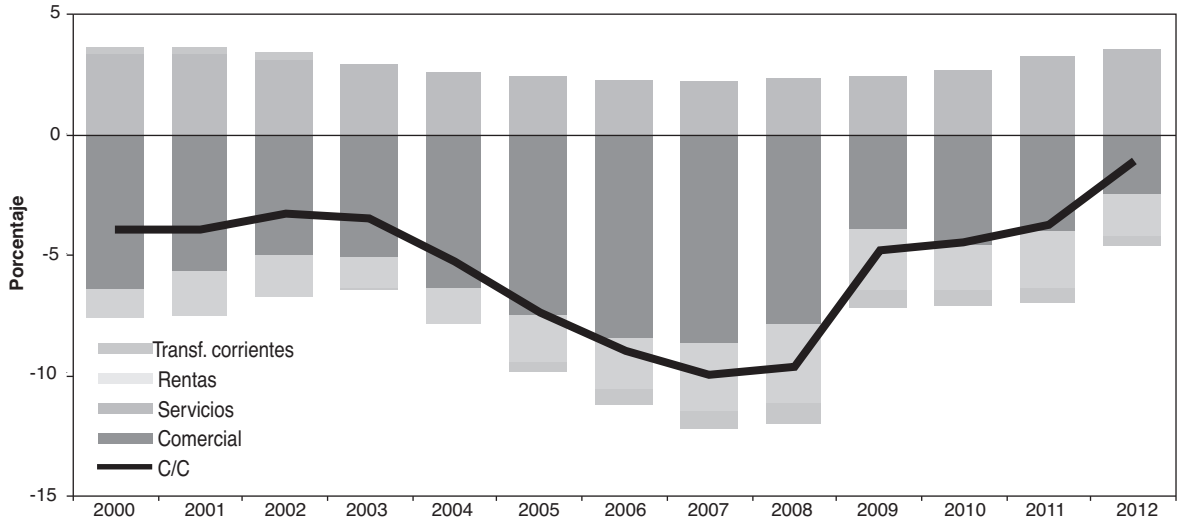
El superávit de servicios también se amplió, a la vez que se redujeron significativamente los saldos negativos de la balanza de transferencias corrientes y de rentas. ▷

CUADRO 1.5
BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA (2010-2012)
(Millones de euros)

	2010	2011			2012		
	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta corriente	**-47.427**	**387.572**	**427.358**	**-39.786**	**395.809**	**407.076**	**-11.267**
Balanza comercial	-47.779	221.644	263.975	-42.331	231.010	256.809	-25.799
Servicios	27.514	103.067	68.437	34.630	107.222	70.110	37.112
Turismo y viajes	26.958	43.026	12.349	30.677	43.521	11.911	31.610
Otros servicios	556	60.041	56.088	3.953	63.701	58.199	5.502
Rentas	-19.849	43.209	68.921	-25.712	37.085	55.674	-18.589
Transferencias corrientes	-7.313	19.652	26.025	-6.373	20.492	24.483	-3.991
Cuenta de capital	**6.289**	**7.183**	**1.712**	**5.471**	**7.954**	**1.366**	**6.588**
CAP/NEC de financiación	**-41.138**	**394.755**	**429.070**	**-34.315**	**403.763**	**408.442**	**-4.679**

Fuente: Banco de España (datos revisados abril de 2013).

GRÁFICO 1.10
SALDOS DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE EN PORCENTAJE SOBRE EL PIB



Fuente: Subdirección General de Evaluación de Instrumentos de Política Comercial. Ministerio de Economía y Competitividad, con datos del Banco de España.

Analizando cada una de las rúbricas, se observa que el saldo negativo de la balanza comercial disminuyó un 39,1 por 100 en 2012, situándose en -25.799 millones de euros (-42.331 millones de euros en 2011).

El saldo negativo de la balanza comercial lleva reduciéndose casi de forma continuada desde del año 2008 (excepción hecha de 2010) si bien la corrección del ejercicio 2012 ha sido especialmente intensa.

El descenso acumulado en los últimos años de la balanza comercial ha sido extraordinario, lo que se aprecia claramente si se compara el déficit existente en 2007 (-91.116 millones de euros) con el del ejercicio 2012 (-25.799 millones de euros), lo que supone una reducción del 71,7 por 100.

Ello se debió a que las exportaciones españolas de mercancías continuaron incrementándose en el ejercicio 2012, pese a la crisis económica internacional, mientras que las importaciones se redujeron en mayor medida, a causa de la debilidad de la demanda interna.

Al mismo tiempo, el saldo no energético, que ya llevaba encadenando cuatro años consecutivos de acusados retrocesos y suponiendo cada vez un porcentaje menor del déficit comercial total, se tornó en superavitario en 2012, lo que permitió compensar parcialmente el déficit de carácter energético.

También en este caso, y expresado en términos de PIB, el déficit comercial ha experimentado una notable corrección en los últimos años, pasando ▷

CUADRO 1.6
BALANZA DE PAGOS ESPAÑOLA (2001-2012)
(Millones de euros)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Balanza corriente	-26.823	-23.764	-27.476	-44.164	-66.860	-88.313	-105.266	-104.676	-50.539	-47.427	-39.786	-11.267
Balanza comercial	-38.601	-36.510	-39.839	-53.660	-68.603	-83.246	-91.116	-85.594	-41.611	-47.779	-42.331	-25.799
Balanza de servicios	22.957	22.609	23.301	21.753	22.240	22.235	23.051	25.791	25.032	27.514	34.630	37.112
Turismo y viajes	26.926	25.870	27.037	26.604	26.433	27.449	27.701	28.067	26.039	26.958	30.677	31.610
Otros servicios	-3.968	-3.261	-3.736	-4.851	-4.193	-5.214	-4.650	-2.276	-1.007	556	3.953	5.502
Balanza de rentas	-12.576	-12.326	-10.396	-12.139	-17.103	-20.799	-30.055	-35.483	-25.931	-19.849	-25.712	-18.589
Transferencias corrientes	1.397	2.463	-543	-117	-3.393	-6.503	-7.146	-9.389	-8.030	-7.313	-6.373	-3.991
Necesidad de financiación	-21.433	-16.102	-19.311	-35.736	-58.679	-82.118	-100.689	-99.201	-46.315	-41.138	-34.315	-4.679

Fuente: Subdirección General de Evaluación de Instrumentos de Política Comercial, con datos del Banco de España.

de suponer un -7,9 por 100 del PIB en 2008 al -2,5 por 100 en 2012.

Por su parte, el superávit acumulado de la balanza de servicios alcanzó 37.112 millones de euros en 2012, frente a 34.630 millones de euros en 2011, lo que supuso un aumento en su saldo positivo del 7,2 por 100, como consecuencia tanto de la mejora en los saldos del turismo y viajes como especialmente de los servicios no turísticos.

Así, el superávit en la rúbrica de turismo y viajes se amplió un 3,0 por 100 en 2012, situándose en 31.610 millones de euros (30.677 millones en 2011). El saldo positivo del turismo y viajes permitió cubrir la totalidad del déficit comercial total en 2012.

A su vez se produjo un fuerte aumentó en el superavit de los «otros servicios», que se situó en 5.502 millones de euros en 2012 frente al saldo positivo de 3.953 millones de 2011. Hay que destacar que en 2012, y por tercera vez consecutiva, se produjo un saldo positivo en la rúbrica de servicios no turísticos, lo que no había sucedido en ninguna otra ocasión si se toma en consideración la actual serie histórica, y que además el superávit de los servicios no turísticos se incrementó un significativo 39,2 por 100 en 2012 respecto al anterior ejercicio.

Por su parte, el saldo negativo de la balanza de transferencias corrientes se corrigió un 37,4 por 100, situándose en 3.991 millones de euros en 2012 (-6.373 millones de euros en 2011).

De la misma manera, el déficit de la balanza rentas se redujo un 27,7 por 100 en 2012 hasta -18.589 millones de euros (-25.712 millones de euros en 2011).

Por su parte, el saldo positivo de la cuenta de capital, que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la Unión Europea, registró un aumento del 20,4 por 100 en 2012. Su superávit se situó en 6.588 millones de euros en 2012, superior a los 5.471 millones de euros de 2011. Ello se debió al avance del 10,7 por 100 en los ingresos junto a la caída del 20,2 por 100 de los pagos.

Dentro de los ingresos de la cuenta de capital, el mayor porcentaje corresponde a las transferencias cuyo origen son los fondos estructurales del Presupuesto Comunitario dirigidos a infraestructuras, desarrollo rural y medio ambiente, destacando dentro de ellas el importante aumento de los correspondientes al FEDER (37,3 por 100) y un ligero retroceso, del 1,1 por 100, de los recibidos por parte del Fondo de Cohesión que, no obstante, son de carácter irregular debido a la plurianualidad de muchas de las acciones que financian.

Finalmente, según el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, la economía española registró una necesidad de financiación de 4.679 millones de euros en 2012 (-34.315 millones de euros en 2011), lo que supuso una extraordinaria disminución interanual, de un 86,4 por 100.

De esta manera, la necesidad de financiación de la economía española disminuyó en 2012 por quinto año consecutivo, y a un ritmo muy superior al del año anterior. La necesidad de financiación ya había ido reduciendo su importe de manera acusada en los últimos ejercicios, pasando desde 100.689 millones de euros en 2007 a 4.679 millones de euros en 2012.

Este menor desequilibrio provino de la fuerte corrección del déficit de las operaciones corrientes ▷

CUADRO 1.7
SALDO COMERCIAL ESPAÑOL DE PRODUCTOS ENERGÉTICOS EN 2012*
(En millones de euros)

	Total energía	Carbón	Petróleo y derivados	Gas	Electricidad
2008	-42.667,9	-1.777,3	-29.998,1	-11.299,0	406,5
2009	-26.689,3	-1.090,1	-18.106,1	-7.622,4	129,3
2010	-34.441,4	-1.012,3	-25.527,5	-8.126,5	224,9
2011	-42.900,1	-1.532,3	-31.929,6	-9.760,3	322,1
2012*	-45.503,7	-1.604,9	-33.847,5	-10.436,7	385,4

* Datos provisionales.
Fuente: Subdirección General de Evaluación de Instrumentos de Política Comercial, con datos de Aduanas.

CUADRO 1.8
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DE PRODUCTOS ENERGÉTICOS EN 2012*
(En millones de euros)

	Total energía	Carbón	Petróleo y derivados	Gas	Electricidad
I trimestre	16.033,2	489,7	12.314,1	3.171,4	58,0
II trimestre	15.112,3	431,4	11.858,9	2.769,7	52,3
III trimestre	16.044,7	470,8	12.810,2	2.710,6	53,1
IV trimestre	14.758,5	532,6	11.542,1	2.637,1	46,7
TOTAL	**61.948,6**	**1.924,5**	**48.525,3**	**11.288,8**	**210,2**

* Datos provisionales.
Fuente: Subdirección General de Evaluación de Instrumentos de Política Comercial con datos de Aduanas.

y, en menor medida, de la ampliación del superávit de las operaciones de capital.

Ello se reflejó también en porcentaje del PIB, ya que la necesidad de financiación de la economía española se redujo desde el -9,3 por 100 del PIB en el ejercicio 2008 hasta el -0,4 por 100 en 2012.

1.5. La balanza energética española y los principales proveedores de energía en 2012

Según los datos provisionales del Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales, el déficit energético español alcanzó 45.503,7 millones de euros en 2012, con un aumento del 13,9 por 100 respecto al año anterior.

En el ejercicio 2012 el déficit energético fue superior al del total español (-30.757,4 millones de euros) pero los saldos positivos de otros sectores económicos permitieron compensar parcialmente dicho saldo negativo.

Centrándonos en las importaciones, España importó productos energéticos por valor de 61.948,6 millones de euros en el ejercicio 2012, lo que supuso un incremento del 11,0 por 100 respecto al año anterior.

Las compras de energía tuvieron una repercusión de 2,3 puntos sobre el aumento del total de las importaciones españolas en el ejercicio. La cuota de los productos energéticos sobre el total de la importación española se situó en el 24,4 por 100 en 2012.

Al igual que en años anteriores, la partida preponderante en las compras exteriores de productos energéticos en 2012 fue la de petróleo y derivados, que supuso un 78,3 por 100 de las importaciones totales de energía y un 19,1 por 100 del total de las importaciones españolas.

España importó crudo y derivados por valor de 48.525,3 millones de euros en 2012, con un aumento del 10,7 por 100 respecto a 2011.

En el conjunto del año 2012, el precio del petróleo calidad Brent en euros se mantuvo en niveles elevados, situándose en media en 111,7 dólares/barril, si bien ello supuso un ligero incremento anual, del 0,4 por 100.

Las importaciones de gas, por su parte, alcanzaron un valor de 11.288,8 millones de euros en ▷

2012, con un aumento del 12,4 por 100 respecto al anterior ejercicio. Las importaciones de gas supusieron el 18,2 por 100 de la factura energética total en el año 2012.

Por su parte, las compras exteriores de carbón registraron un valor de 1.924,5 millones de euros en 2012, con un aumento del 7,7 por 100. Las importaciones de carbón representaron el 3,1 por 100 del total importado en energía en 2012.

Finalmente, las importaciones de electricidad alcanzaron 210,2 millones de euros (0,3 por 100 del total de las compras energéticas), incrementándose el 41,5 por 100 respecto a los valores de 2011.

Ya centrándonos en los proveedores energéticos españoles, ocho países concentraron en el año 2012 el 64,5 por 100 de las importaciones españolas de energía. Fueron: Rusia, de donde provino el 11,5 por 100 del total, de Nigeria el 11,2 por 100, de Argelia el 10,7 por 100, de Arabia Saudí el 9,1 por 100, de México el 8,0 por 100, de Libia el 5,4 por 100, de Irak el 4,9 por 100 y finalmente de Colombia se importó el 3,7 por 100.

Rusia mantuvo su posición como principal proveedor de energía en 2012, con una cuota del 11,5 por 100 en 2012 del total de las importaciones energéticas españolas, que sin embargo disminuyó de manera apreciable, en dos puntos porcentuales, respecto al ejercicio precedente.

En 2012 Nigeria mantuvo la segunda posición que había ganado en el anterior ejercicio, con una cuota del 11,2 por 100 del total importado en energía por nuestro país, a tan sólo tres décimas de la cuota de Rusia, el principal proveedor energético. La cuota de Nigeria aumentó seis décimas en 2012.

Por su parte, Argelia se mantuvo como el tercer proveedor energético español, con una cuota del 10,7 por 100 que aumentó nueve décimas respecto a la de 2011.

Por el contrario, la cuota de Arabia Saudita, el cuarto proveedor energético perdió seis décimas, para situarse en el 9,1 por 100.

México pasó a ocupar la quinta posición, ganando un puesto respecto al de 2011. La cuota mexicana se situó en el el 8,0 por 100 del total importado por nuestro país en 2012 (5,3 por 100 en 2011), lo que supuso un aumento en cuota de dos puntos porcentuales y siete décimas.

Notable fue el ascenso en el *ranking* de proveedores energéticos de Libia, que pasó a ocupar la sexta posición en 2012 desde la decimoséptima que tenía en 2011. La cuota de Libia, del 5,4 por 100 del total importado en energía por nuestro país en 2012, aumentó muy significativamente, en cuatro puntos porcentuales y una décima respecto al año 2011, en el que dicha cuota era del 1,3 por 100.

Ello fue consecuencia del conflicto armado y posterior guerra civil que se produjo en este país y que interrumpió los suministros de energía a nivel internacional en el anterior ejercicio.

Ya desglosando el *ranking* de proveedores energéticos según los productos importados y comenzando por el petróleo, en 2012 se apreciaron algunos cambios.

Como en años anteriores, el primer proveedor de petróleo español fue Rusia, de donde procedió el 14,2 por 100 del total de las importaciones de petróleo y derivados. Sin embargo se produjo una disminución en cuota de dos puntos porcentuales y seis décimas respecto a 2011 (16,8 por 100).

Arabia Saudí fue en 2012, el segundo proveedor español de petróleo. No obstante, su cuota se situó en un 11,6 por 100 en 2012, seis décimas menos que en el anterior ejercicio.

A continuación Nigeria, con una cuota del 11,1 por 100 en 2012, que aumentó un punto y cuatro décimas respecto a la de 2011 (9,7 por 100).

En cuarta posición, México, con una cuota del 10,2 por 100 en 2012, aumentó en tres puntos porcentuales y cuatro décimas respecto a la de 2011.

Como se dijo anteriormente, en el ejercicio 2011 Libia había registrado una acusada pérdida de cuota como proveedor español de energía, y en concreto de petróleo, debido al conflicto armado que estalló en este país.

Por ello, en el pasado ejercicio, Libia había descendido hasta la décimotercera posición como proveedor de petróleo con una cuota del 1,6 por 100 del total. Superado el conflicto, Libia ha recuperado ▷

CUADRO 1.9
PRINCIPALES PROVEEDORES ESPAÑOLES DE PRODUCTOS ENERGÉTICOS EN 2012 (*)
(En porcentaje sobre el total de importaciones energéticas)

	Proveedores	Total energía	Carbón	Petróleo y derivados	Gas	Electricidad
1	Rusia	11,5	13,4	14,2	0,0	0,0
2	Nigeria	11,2	0,0	11,1	14,0	0,0
3	Argelia	10,7	0,0	2,8	46,5	0,0
4	Arabia Saudita	9,1	0,0	11,6	0,0	0,0
5	México	8,0	0,0	10,2	0,0	0,0
6	Libia	5,4	0,0	6,8	0,2	0,0
7	Irak	4,9	0,0	6,2	0,0	0,0
8	Colombia	3,7	24,9	3,8	0,0	0,0
9	Italia	2,6	0,3	3,3	0,4	0,0
10	Países Bajos	2,5	0,2	3,0	0,6	0,0
11	Qatar	2,1	0,0	0,3	10,4	0,0
12	Estados Unidos	2,1	13,7	2,1	0,1	11,5
13	Noruega	2,0	0,9	0,1	10,6	0,0
14	Venezuela	2,0	0,7	2,5	0,0	0,0
15	Angola	1,8	0,0	2,2	0,0	0,0
16	Guinea Ecuatorial	1,4	0,0	1,7	0,3	0,0
17	Kazajstán	1,2	0,0	1,5	0,0	0,0
18	Perú	1,1	0,0	0,0	6,2	0,0
19	Egipto	1,1	0,0	0,8	2,5	0,0
20	Irán	1,0	0,0	1,3	0,0	0,0
21	Trinidad y Tobago	1,0	0,0	0,0	5,7	0,0
22	Francia	1,0	0,0	1,1	0,5	2,0
23	Reino Unido	0,8	0,3	0,8	0,6	14,7
24	Congo	0,6	0,0	0,8	0,1	0,0
25	Portugal	0,6	0,0	0,5	0,4	35,0
26	Camerún	0,6	0,0	0,7	0,0	0,0
27	Grecia	0,5	0,0	0,7	0,0	0,0
28	Indonesia	0,5	16,8	0,0	0,0	0,0
29	Gabón	0,5	0,0	0,7	0,0	0,0
30	Canadá	0,5	0,0	0,6	0,0	0,0
31	India	0,5	0,0	0,6	0,0	0,0
32	Ucrania	0,4	2,1	0,5	0,0	0,0
33	Brasil	0,4	0,0	0,5	0,0	0,0
34	Bélgica	0,4	0,0	0,3	1,1	0,7
35	Sudáfrica	0,4	12,0	0,0	0,0	0,0
36	Australia	0,4	12,2	0,0	0,0	0,0

(*) Datos provisionales.
Fuente: Subdirección General de Evaluación de Instrumentos de Política Comercial con datos de Aduanas.

en 2012 la quinta posición como proveedor de crudo de España con una cuota del 6,8 por 100, que aumentó en cinco puntos y tres décimas respecto al año anterior.

Finalmente, en sexta posición se situó Irak, con una cuota del 6,2 por 100 (y aumento de un punto y ocho décimas).

Estos seis proveedores concentraron en 2012 el 60,2 por 100 de las compras exteriores de petróleo españolas.

Las importaciones de gas están más concentradas que las de crudo, ya que seis proveedores aportan el 93,2 por 100 del total.

Dentro de ellas destaca la posición predominante de Argelia, que no solo continuó siendo el principal proveedor de España, sino que consolidó su puesto. De Argelia provino en 2012 el 46,5 por 100 del gas importado por España, cuota que aumentó en tres puntos porcentuales y nueve décimas respecto al anterior ejercicio.

En segunda posición, si bien a mucha distancia, se situó Nigeria de donde provino el 14,0 por 100 del gas importado en 2012, con un descenso en cuota de tres puntos porcentuales y una décima respecto al año anterior.

En tercera posición Noruega con cuota del 10,6 por 100 y aumento en la misma de 3,3 puntos.

En cuarta y quinta posición se situaron Qatar (10,4 por 100 en cuota y descenso de 2,0 puntos porcentuales) y Perú (6,2 por 100 y aumento en cuota del 1,9 por 100). Finalmente, en sexta posición Trinidad y Tobago con el 5,7 por 100 del total. ▷

Como ya es tradicional, las importaciones de electricidad están muy concentradas. Debido a su proximidad geográfica la mayor parte de las mismas provinieron de Portugal, de donde se importó el 35,0 por 100 del total en 2012, si bien supuso un gran descenso en cuota, de nueve puntos y seis décimas.

De Alemania provino un 30,6 por 100 de la energía eléctrica importada por España, situándose como el segundo proveedor en 2012, siendo el tercero Reino Unido con el 14,7 por 100 del total.

Por su parte, Francia continuó perdiendo cuota como proveedor español de electricidad, ya que de este país provino el 2,0 por 100 del total.

Finalmente, los principales proveedores de carbón en 2012 fueron Colombia (24,9 por 100), Indonesia (16,8 por 100), Estados Unidos (13,7 por 100), Rusia (13,4 por 100) y Australia (12,2 por 100).