

Capítulo 1

Análisis macroeconómico del sector exterior español

1.1. Introducción

Las perspectivas de la economía mundial se muestran cada vez más positivas y sugieren una generalización de la recuperación económica en la mayor parte de los países.

Las perspectivas económicas mundiales son cada vez más favorables

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado al alza sus últimas previsiones, y tras el crecimiento mundial del 3,8 por 100 alcanzado en 2003, el Organismo prevé un repunte en el año 2004 hasta el 4,6 por 100.

El FMI estima un crecimiento mundial del 4,6 por 100 en el 2004...

Por su parte, la Comisión Europea en su reciente informe de primavera de abril 2004, estima un crecimiento del 4,5 por 100 en 2004 y del 4,3 por 100 en 2005.

... un 4,5 por 100 según la Comisión Europea

De nuevo, Estados Unidos (EEUU) es uno de los motores de la economía mundial, al acelerarse su ritmo de crecimiento en 2003 hasta el 3,1 por 100, frente al 2,2 por 100 del año anterior, gracias a la fortaleza del consumo y de la inversión privada. Se espera que se mantengan las elevadas tasas de crecimiento en 2004, debido a las nuevas rebajas fiscales. El aspecto más positivo es la total ausencia de tensiones inflacionistas (2003 se cerró con una inflación inferior al 2 por 100), lo que va a permitir mantener el tono de la política monetaria. La explicación de este crecimiento sin inflación y sin apenas creación de empleo es el extraordinario comportamiento de la productividad.

EEUU lidera el crecimiento, por la fortaleza del consumo y la inversión

El otro foco de la recuperación es Asia, con China a la cabeza (crecimiento del PIB en 2003 de 9,1 por 100) seguida de Japón (crecimiento del PIB en 2003 del 2,7 por 100). En Japón, pese a persistir ciertos desequilibrios estructurales, la economía está experimentado tasas de crecimiento no vistas desde hace trece años, gracias a una mejora de la demanda interna y a unas mejores perspectivas de sus principales mercados exportadores. Según el Banco Asiático de Desarrollo (BAD), el PIB del conjunto del Asia emergente ha crecido un 5,6 por 100 en 2003. Siendo las previsiones para los próximos años muy positivas: 6,2 por 100 en 2004 y 6,3 por 100 en 2005, perspectivas apoyadas por el dinamismo de las economías china, india y vietnamita.

Asia, con China a la cabeza, es el otro foco de crecimiento mundial

La Unión Europea (UE), por su parte, sigue apareciendo como contrapunto al dinamismo de la zona asiática y EEUU, pese a su mejor comportamiento en el cuarto trimestre de 2003. Alemania, la principal locomotora europea, ha registrado una contracrecimiento...

En la Unión Europea los resultados del año 2003 han sido débiles...

ción en su PIB del 0,1 por 100 en 2003, su primera bajada anual desde 1993, mientras que el crecimiento en Francia e Italia ha sido del 0,2 por 100 y 0,4 por 100, respectivamente.

..sin embargo las
perspectivas mejoran
en el 2004

De esta forma, el conjunto de la UE ha crecido un 0,7 por 100 en 2003, gracias al dinamismo de las economías de países como el Reino Unido, España y Grecia, mientras que la zona euro limitó su crecimiento al 0,4 por 100. Pese a todo, en el último trimestre del año se ha producido un repunte en las tasas de crecimiento, lo que permite cierto optimismo de cara a 2004, en el que las previsiones de la Comisión Europea sugieren un crecimiento del 2 por 100 en el conjunto de la Unión Europea y del 1,7 por 100 en la zona euro.

CUADRO 1.1 PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB (%)								
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2003 (*)	2004 (*)
EEUU	3,7	0,5	2,2	3,1	4,2	3,2	0,3	0,4
Asia	6,8	5,2	6,0	7,2	7,3	7,0	0,9	0,5
Japón	2,8	0,4	-0,4	2,7	3,4	2,3	0,1	1,7
China	8,0	7,3	8,0	9,1	8,7	8,1	1,1	0,7
UE-15	3,6	1,7	1,1	0,7	2,0	2,4	0,0	0,0
América Latina	4,5	0,4	0,3	1,7	3,5	4,3	-0,3	0,1
África	3,8	1,0	0,9	2,8	3,6	4,1	-0,3	-0,6
Mundo	4,8	2,3	2,7	3,7	4,5	4,3	0,4	0,4
Comercio mundial	-	-	-	4,6	7,7	7,9	0,6	0,4

(*) Diferencia respecto a la previsión de otoño 2003.
Fuente: Comisión Europea Abril 2004.

Para comprender la evolución del sector exterior, analizaremos en primer lugar las magnitudes macroeconómicas más relevantes. A continuación, observaremos la contribución del Sector Exterior al crecimiento para finalizar con el análisis de las distintas partidas de la Balanza de Pagos en 2003.

Recuadro 1.1

Evolución de los mercados financieros en 2003 y comienzos de 2004

2003: comienzo marcado por la aversión al riesgo. A comienzos de 2003, la incertidumbre por las tensiones entre EEUU e Irak y el temor a un posible aumento del precio del crudo provocaron una ralentización del crecimiento y un aumento de la volatilidad de los mercados. La aversión al riesgo estimuló la demanda de activos de bajo riesgo (Deuda Pública), mientras la renta variable mantenía su tendencia bajista.

Tras el conflicto, los mercados se mantuvieron a la expectativa, animados por la caída del precio del crudo. Sin embargo, los datos económicos que se iban conociendo decepcionaron las expectativas. En este contexto, la rentabilidad de la Deuda Pública cayó hasta mínimos históricos, especialmente en los títulos a largo plazo.

Los mercados descuentan la recuperación. En junio, dadas las buenas perspectivas de inflación, el BCE y la FED recortaron tipos hasta el 2 y el 1 por 100 respectivamente. Ello, unido a la relajación de la política fiscal y al descenso de la incertidumbre, favoreció la reactivación económica de la segunda mitad del año:

Los activos de renta variable se revalorizaron, en particular, los procíclicos.

- La rentabilidad de la Deuda Pública internacional repuntó.
- La prima de riesgo de la renta fija privada y de la Deuda Pública emergente se redujo.
- El dólar se apreció levemente frente a las divisas europeas que servían de refugio a comienzos de año.

Sin embargo, algunos desequilibrios generaban dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación. En EEUU, el endeudamiento de los hogares creció hasta el 83 por 100 del PIB, mientras se debilitaba la creación de empleo; el déficit por cuenta corriente alcanzó el 5 por 100 del PIB, y el déficit público ascendió al 5,2 por 100 (datos de III trimestre 2003). En Europa, el crecimiento estaba muy condicionado por la demanda externa, y el sector privado presentaba un notable endeudamiento; además, varios países seguían experimentando un deterioro de sus finanzas públicas, en particular, Francia y Alemania, con déficit del 4,2 por 100.

A finales de 2003, la ausencia de tensiones inflacionistas en EEUU y la Eurozona permitió la continuidad de la política monetaria relajada. Los tipos de la Deuda a 10 años se estabilizaron en niveles relativamente bajos, en torno a 4,2-4,4 por 100 en EEUU y Europa. También contribuyó a la contención de las rentabilidades la intervención de las autoridades asiáticas en los mercados de divisas mediante compras de bonos americanos. A finales de 2003, la Deuda española a 10 años anuló el diferencial de tipos con la Deuda alemana.

Sin embargo, otros países comenzaron a endurecer su política monetaria (Reino Unido, Australia) y se prevé que la Reserva Federal comience a subir los tipos antes de mediados de 2004, fecha esperada inicialmente.

Evolución del mercado de divisas. Durante 2003, tuvo lugar un ajuste cambiario para atajar el déficit corriente de EEUU: el dólar se depreció frente a euro (20,4 por 100), libra, dólar canadiense y dólar australiano.

En su reunión de septiembre, el G7 abogó por la apreciación de las monedas asiáticas frente al dólar. Sin embargo, el ajuste resultó insuficiente, pues la apreciación se vio frenada por intervenciones de las autoridades cambiarias de estos países. Además, el yuán de China, «responsable» del 23 por 100 del déficit comercial de EEUU, no participó en el proceso de ajuste. Por tanto, la depreciación del dólar en 2003 (8,48 por 100 en términos de tipo de cambio efectivo nominal) no fue suficiente para corregir el déficit.

Las políticas cambiarias de los países asiáticos generaron un significativo aumento de las reservas internacionales. Colateralmente, permitieron mantener en niveles bajos los tipos de interés americanos: al contener la depreciación del dólar, contribuyeron a reducir las presiones inflacionistas en EEUU; además, se implementaron a través de adquisiciones de bonos americanos, asegurando así la financiación del déficit público sin necesidad de subir tipos.

En los mercados bursátiles se produjo una consolidación de las ganancias y un aumento de la negociación, por la menor aversión al riesgo y la mejora de los resultados empresariales.

2004: comienzo positivo, pero con cautelas. Ha continuado la depreciación del dólar frente a las divisas europeas, y se ha seguido conteniendo la apreciación de las divisas asiáticas mediante nuevas intervenciones. En la reunión de febrero del G7, no hubo acuerdo sobre la forma de atajar el déficit estadounidense: mientras Europa insistía en que los tipos de cambio deben reflejar los fundamentos de las economías para evitar intervenciones, EEUU defendía la necesidad de impulsar el crecimiento de sus socios comerciales con reformas estructurales, y Japón reclamaba flexibilidad cambiaria.

En Estados Unidos han mejorado las expectativas empresariales, y se han resentido las de los consumidores. En Europa, se ha ralentizado la mejora de ambas.

La Deuda Pública ha experimentado una ligera caída de tipos, sin variaciones significativas en la pendiente de la curva de tipos americana, y con un ligero aumento en la alemana. Entre tanto, la renta variable continúa su revalorización, con peor comportamiento relativo de los valores procíclicos.

Fuente: Subdirección General de Análisis Financiero y Estratégico.

1.2. La economía española en 2003

España crece por encima de la media europea en dos puntos

El año 2003 ha marcado el fin de la desaceleración económica que empezó en España en 2001 y tuvo en 2002 su punto más bajo. La fortaleza de la demanda interna de consumo y construcción sostuvo el crecimiento del 2,4 por 100 del PIB con que se cerró el pasado ejercicio (2 por 100 en el año anterior). Así, el crecimiento español se sitúa por encima de la media europea en dos puntos, lo que nos hace avanzar en convergencia real con los países de nuestro entorno.

Período	2000	2001	2002	2003
PIB	4,2	2,8	2,0	2,4
Consumo hogares	4,0	2,9	2,6	3,0
Consumo final de AAPP	5,1	3,6	4,4	4,6
Formación bruta de capital fijo.....	5,7	3,3	1,0	3,0
Exportaciones de bienes y servicios.....	10,0	3,6	-0,0	4,0
Importaciones de bienes y servicios.....	10,6	4,0	1,8	6,7
Demanda interna	4,6	3,0	2,6	3,4
Demanda externa	-0,4	-0,2	-0,6	-1,0

Fuente: Contabilidad Nacional, INE.

Aunque la demanda externa ha sufrido en un contexto de actividad débil en las principales economías europeas y de apreciación del euro y ha contribuido negativamente al crecimiento del PIB, puede considerarse que España ha resistido bien en una época de ralentización de la economía global.

Fortaleza del consumo y de la inversión

Nos centraremos en este apartado en la demanda interna. La mayor aportación de la demanda interna al PIB (3,4 puntos en el 2003 frente a 2,6 el año pasado), tiene su origen en una mayor demanda tanto de consumo como de inversión y ha sido la base de la fortaleza en el crecimiento del Producto Interior Bruto. No obstante, las trayectorias mostradas por ambos agregados a lo largo del año no han sido paralelas, apreciándose una virtual estabilidad del gasto en consumo de los hogares en torno al 3 por 100 y un paulatino menor ritmo de crecimiento de la inversión en capital fijo, especialmente en bienes de equipo.

Tanto el consumo público como el privado aumentan

Por componentes de la demanda interna, tanto el consumo público como el privado han aumentado, un 3 por 100 el primero y un 4,6 por 100 el segundo (incremento de dos décimas respecto a 2002). La mencionada estabilidad de la demanda interna en nuestro país, puede explicarse por las favorables condiciones monetarias, junto a las reformas fiscales llevadas a cabo, así como por las mejores perspectivas del mercado de trabajo.

El mejor tono de la actividad económica se ha reflejado en una mejoría del empleo...

El mejor tono de la actividad económica en general en el año 2003 ha determinado un buen comportamiento del mercado de trabajo. Así los puestos de trabajo a tiempo completo generados en el año han aumentado un 1,8 por 100 (tres décimas más que en 2002), lo que supuso la creación neta de 290 mil puestos de trabajo.

El crecimiento del empleo ha permitido que el consumo de los hogares se haya estabilizado en el año en una tasa cercana al 3,0 por 100 (cuatro décimas más que en 2002) sin reducir la tasa de ahorro de las economías domésticas que continúa estando en el entorno del 10,5 por 100 de la renta disponible. Es destacable, no obstante, el crecimiento en la compra de vehículos, que en el 2003 aumentó un 3,7 por 100 lo que contrasta con el descenso del 7 por 100 experimentado en el 2002, así como el aumento del consumo de energía eléctrica, consecuencia de las condiciones meteorológicas más calurosas durante el verano.

..que ha permitido una estabilización en el consumo de los hogares sin reducir su tasa de ahorro

Una de las características más destacadas de este comienzo de recuperación del crecimiento ha sido la contribución positiva de la inversión en bienes de equipo. La formación bruta de capital fijo creció un 3,0 por 100 en 2003, dos puntos más que en el 2002, lo que cambia de signo la tendencia decreciente de los últimos años. Entre sus componentes, se observa el mejor comportamiento de los bienes de equipo (que vuelven a tasas de crecimiento positivo, 1,9 por 100, tras caer un 5,4 por 100 en 2002), una desaceleración en la construcción (3,7 por 100 frente al 4,2 por 100 de 2002) y el ligero avance de dos décimas (hasta el 2,8 por 100) de la inversión en otros productos. Esa mejora de la inversión en bienes de equipo favorece un crecimiento con una aportación más equilibrada entre los diferentes componentes de la demanda y hace que las perspectivas para este año 2004 y el 2005 de los principales organismos internacionales (OCDE, FMI, Comisión Europea) mejoren sustancialmente.

La Inversión en bienes de equipo ha cambiado la tendencia decreciente de los últimos años

La inflación se ha moderado debido, en parte, a la apreciación del euro; aunque persiste un diferencial positivo de inflación con la zona euro, que se va reduciendo.

La inflación se desacelera...

Desde la óptica de la oferta, destaca la recuperación en la industria, la estabilidad de los servicios y el menor aumento de la construcción y la agricultura.

Recuperación de la industria y estabilidad en los servicios

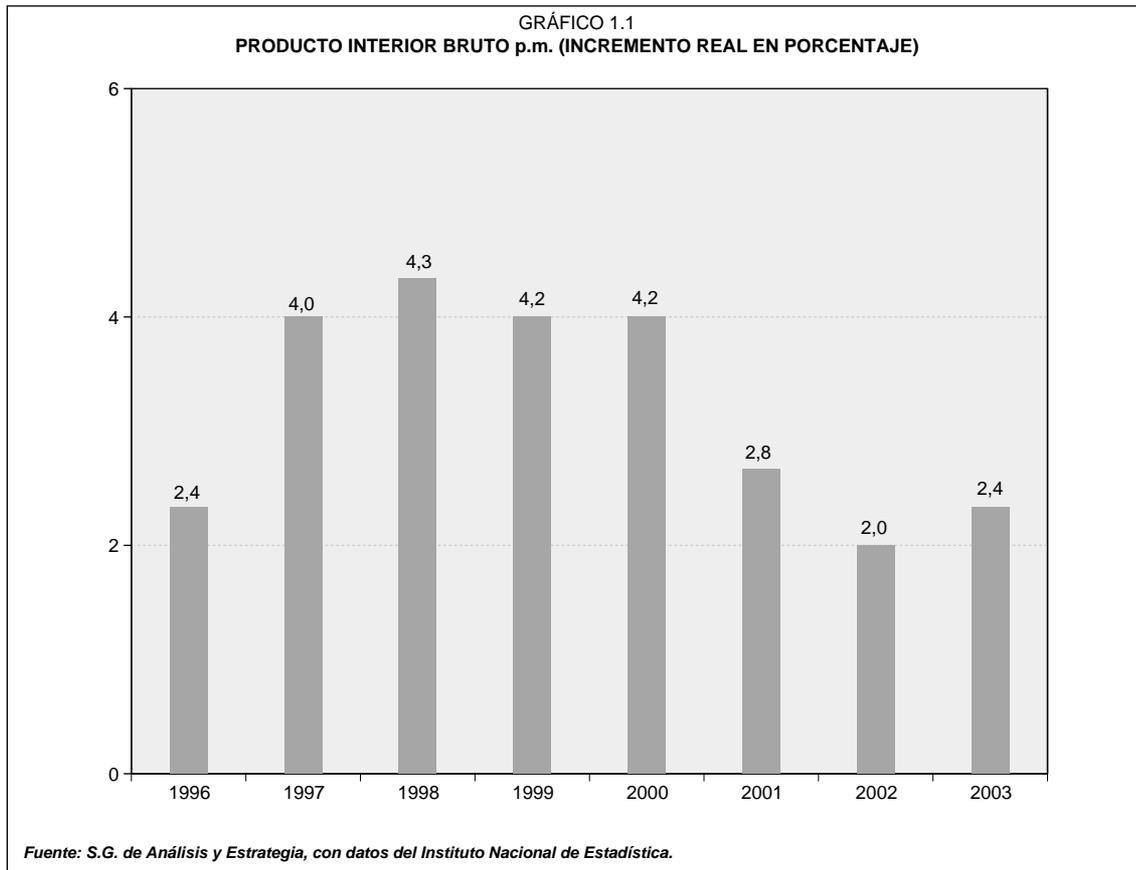
El crecimiento del valor añadido de la industria se ha reducido nueve décimas, hasta el 1,3 por 100. Por trimestres, se observa una reducción del ritmo de avance en los tres primeros, compensada parcialmente en el último.

Los servicios se mantienen en avances similares al año precedente (2,1 por 100 frente a 2,2 por 100), registrando los servicios de mercado un resultado menos favorable que el año anterior (1,8 por 100 frente a 2,1 por 100).

Pese a aumentar menos que el año precedente (3,6 por 100 frente a 4,8 por 100), la construcción mantiene un alto ritmo de crecimiento que se traduce en un importante aumento del empleo de esta actividad (4,5 por 100).

La construcción mantiene un alto ritmo de crecimiento

Finalmente apuntar que, en términos nominales, el Producto Interior Bruto a precios de mercado creció un 6,7 por 100 en 2003, una décima más que el año precedente, por lo que el deflactor implícito de la economía moderó su crecimiento dos décimas, hasta el 4,2 por 100.



1.3. Contribución del sector exterior al crecimiento

La contribución de la demanda externa al crecimiento ha sido más negativa en el 2003 que en el año precedente

Frente al comportamiento positivo, ya comentado, de la demanda interna en el año 2003, la contribución neta de la demanda externa al crecimiento ha sido más negativa en 2003 (-1 por 100) que en 2002 (-0,6 por 100). La causa radica en el mayor crecimiento de las importaciones de bienes y servicios que de las exportaciones.

Para explicarlo hemos de analizar el comportamiento de las exportaciones y de las importaciones. Así, las exportaciones de bienes y servicios crecieron en 2003 un 4,0 por 100, tras un crecimiento nulo en 2002.

En concreto fueron las exportaciones de mercancías las que mostraron un mayor dinamismo, con un crecimiento del 5,6 por 100 en 2003 (1,2 por 100 en 2002), mientras que las exportaciones de servicios mostraron un crecimiento nulo (tras caer un -2,7 por 100 en 2002).

Debido al mayor crecimiento de las importaciones que de las exportaciones

Por otra parte, las importaciones de bienes y servicios también intensificaron su crecimiento en 2003, si bien en mayor medida que las exportaciones, al pasar del 1,8 por 100 al 6,7 por 100. El avance fue aún mayor en el caso de las importaciones de mercancías, que pasaron de registrar una tasa de crecimiento del 1,5 por 100 en 2002 al 7,8 por 100 en 2003.

Recuadro 1.2

El esfuerzo de I+D+i de la economía española

El papel de las actividades investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) es clave en el contexto económico actual, globalizado y terciarizado: impulsan el crecimiento y la competitividad, fomentan la creación de empleo estable y cualificado, contribuyen a la sostenibilidad del desarrollo económico...

La **investigación científica y el desarrollo tecnológico** (I+D) engloban «los trabajos creativos llevados a cabo de forma sistemática con el objetivo de acrecentar el conocimiento, tanto del ser humano como de la cultura y de la sociedad, así como su utilización para nuevas aplicaciones». La **innovación** puede ser de productos (comercialización de un producto nuevos o con características mejoradas) o de procesos (implantación de procesos de producción nuevos o mejorados significativamente).

Los indicadores utilizados para medir el sistema de I+D+i de un país pueden ser de recursos y de resultados. Los principales **indicadores de recursos** son: gasto en I+D sobre el PIB, ejecución del gasto por Estado, empresas, universidades y fundaciones, proporción de la financiación pública y privada, personal investigador...

Los **indicadores de resultados** más empleados son:

- Patentes: autosuficiencia (solicitudes de patentes de residentes sobre el total nacional), dependencia tecnológica (solicitudes de patentes de no residentes sobre el total nacional) y difusión tecnológica (patentes españolas en el extranjero).
- Balanza tecnológica: recoge las compraventas de patentes, licencias, marcas... en el exterior.
- Producción científica de un país, tanto en publicaciones nacionales como internacionales.

España ha llevado a cabo desde principios de los ochenta un gran esfuerzo para remontar su deteriorada situación de partida en I+D, logrando hasta el comienzo de los noventa un incremento anual de la inversión a tasas mayores que las de EEUU, Alemania, Francia... En 1990, España multiplicaba por cinco la tasa de crecimiento media de la UE. Tras dos años de retroceso, el gasto en I+D español volvió en 1995 a crecer por encima de esa media.

VARIACIÓN ANUAL DEL GASTO I+D			
	1990	1995	2000
EEUU	—	6,6	6,0
Japón	8,1	6,4	—
UE-15	3,7	1,1	—
Alemania	1,3	1,7	3,8
España	16,9	2,8	5,6
Francia	6,4	0,3	1,2
Italia	6,1	-2,2	—
Reino Unido	0,6	-1,6	—

Fuente: OCDE.

La situación es bien distinta en la proporción del gasto en I+D sobre el PIB. España se encuentra a la cola de Europa, muy cerca de Italia, y tan sólo por encima de Grecia y Portugal.

Según el INE, el gasto interno en I+D en 2002 ascendió al 1,03 por ciento del PIB, con un incremento de más del 15 por ciento respecto al año anterior, cuando representaba el 0,96 por ciento del PIB. Por sectores de ejecución, el gasto del sector privado supone un 54,8 por ciento del total, frente al 45,2 del sector público; este predominio del sector privado se constata desde 1995, aunque es menos significativo que en otros países. Madrid, Cataluña, Andalucía, País Vasco y Comunidad Valenciana reúnen casi el 80 por ciento del gasto interno total.

GASTO EN I+D EN ESPAÑA		
	% PIB	Mill. euros
1985	0,55	933,62
1990	0,85	2559,28
1995	0,81	3550,11
2000	0,94	5718,99
2002	1,03	7193,10

Fuente: INE.

El **personal dedicado a I+D** asciende a más de 134.000 personas (7,3 por mil de la población activa), y el número de investigadores es de más de 83.000, habiéndose incrementado cerca del 7 y del 4 por ciento, respectivamente, respecto al año anterior. Alrededor del 35 por ciento del personal dedicado a I+D e investigación es femenino.

El **gasto en innovación** es más difícil de cuantificar. Según datos del INE, en el período 2000-02 el número de empresas innovadoras ha superado las 32.000, y en 2002, el gasto en innovación ascendió a 11.089 millones de euros, destinados, en su mayor parte, a I+D interna y externa y a innovación en maquinaria y equipos.

Según datos de la Oficina Española de Patentes y Marcas, las **solicitudes de patentes** en España ascendieron a 159.931 en 2002, de las que 3.055 fueron presentadas ante la propia OEPM, 49.800 ante la Oficina Europea de Patentes y 107.076 ante la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual. La autosuficiencia sigue siendo muy baja, aunque la solicitud de patentes españolas en el extranjero presenta una evolución positiva desde 1995. Las concesiones nacionales de patentes alcanzaron las 1.303, y las validaciones europeas superaron las 17.500.

La **balanza de pagos tecnológica** en España sigue mostrando un saldo deficitario; la tasa de cobertura en 2001 fue del 75 por ciento, acumulando un deterioro de 10 puntos porcentuales desde 1997. Además, el valor de la tasa para productos de alta tecnología apenas alcanza el 43 por ciento. La dependencia tecnológica de la economía española es todavía muy fuerte.

Como resultado, se produce una mayor aportación negativa del sector exterior al PIB en el año 2003 que ha hecho que la economía nacional haya empeorado su situación financiera frente al Resto del Mundo, al presentar una necesidad de financiación cercana a los 15.000 millones de euros, frente a los 11.000 del año pasado.

1.4. Balanza de pagos española en 2003

En el ejercicio 2003 empeora el déficit corriente...

En el ejercicio 2003 se produjo un empeoramiento del déficit de la balanza por cuenta corriente que alcanzó los 20.828 millones de euros, frente a los 16.881 de 2002. Es decir, el déficit corriente fue un 23,4 por 100 superior al del año anterior, lo que equivale en términos relativos al 2,8 por 100 del PIB.

...debido fundamentalmente al incremento en el déficit comercial

El aumento del déficit por cuenta corriente en 2003, se explica fundamentalmente, por el incremento del déficit comercial, y en menor medida por el deterioro del saldo de las balanzas de transferencias corrientes y de rentas. La balanza de servicios es la única que mostró una evolución favorable en el año.

Analizando los componentes de la Cuenta Corriente observamos que el saldo negativo de la balanza de mercancías aumentó en el 2003 en una décima de punto, hasta el situarse en el 5,1 por 100 del PIB (38.190 millones de euros), al perder peso relativo las exportaciones frente a las importaciones. Así, y en el conjunto del año, las exportaciones de mercancías aumentaron un 4,0 por 100 en tasa interanual mientras que las importaciones de mercancías crecieron un 5,1 por 100.

La balanza de servicios muestra una evolución favorable en el año

En la balanza de servicios, el superávit acumulado ascendió a 27.265 millones de euros, mejorando así el saldo positivo de 26.582 millones de euros de 2002. Dentro de la balanza de servicios, el superávit de la rúbrica de turismo y viajes aumentó un 3,6 por 100 hasta situarse en los 29.556 millones de euros. Por su parte el déficit de la rúbrica otros servicios fue un 17,9 por 100 inferior al acumulado en el año 2002.

La balanza de rentas contribuyó también a aumentar el déficit corriente al acumular en 2003 un saldo deficitario de 10.586 millones de euros (11.276 en 2002). Finalmente el superávit acumulado de la balanza de transferencias se contrajo apreciablemente en 2003 hasta situarse en 336 millones de euros frente a los 2.414 millones del año anterior por el descenso de transferencias procedentes de la UE.

La balanza de rentas y la de transferencias contribuyen al aumento en el déficit corriente

La cuenta de capital, por su parte, presentó un superávit acumulado en el 2003 de 8.762 millones de euros, un 13,2 por 100 superior al del año anterior. Esta evolución positiva se produjo fundamentalmente por el aumento de las transferencias de capital recibidas de la UE. El superávit de la cuenta de capital equivale al 1,2 por 100 del PIB.

Incremento del superávit de capital

En el año 2003, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir la capacidad o necesidad de financiación de la economía, aumentó hasta los 12.065 millones de euros, lo que equivale a un 1,6 por 100 del PIB. En 2003 la necesidad de financiación ha aumentado un 32 por 100.

La necesidad de financiación de la economía aumentó en 2003

La cuenta financiera, excluyendo las operaciones del Banco de España, registró unas entradas netas de 16.059 millones de euros, un 43,4 por 100 superiores a las del año precedente. Este resultado se debió principalmente a los flujos netos de entrada

CUADRO 1.3
BALANZA DE PAGOS EN 2002 Y 2003 (millones de euros)

	2002			2003		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta corriente	238.086	254.967	-16.881	246.332	267.159	-20.828
Balanza Comercial.....	135.640	170.242	-34.602	141.017	178.860	-37.843
Servicios	66.072	39.490	26.582	67.903	40.638	27.265
Turismo y viajes	35.543	7.020	28.524	36.871	7.315	29.556
Otros Servicios	30.529	32.470	-1.942	31.032	33.323	-2.291
Rentas	21.357	32.633	-11.276	21.812	32.398	-10.586
Transferencias corrientes	15.017	12.603	2.414	15.599	15.263	336
Cuenta de capital.....	8.675	934	7.741	9.699	937	8.762
Cuenta corriente y de capital	246.761	255.901	-9.141	256.031	268.096	-12.065
	VNP(1)	VNA(1)	Saldos	VNP(1)	VNA(1)	Saldos
Cuenta financiera.....			14.755			17.634
Excluido Banco de España.....			11.194			16.059
Inversiones directas			4.671			1.995
De España en el exterior ...		33.483	-33.483		20.709	-20.709
Del exterior en España (2).	38.154		38.154	22.705		22.705
Inversiones de cartera			5.686			-30.069
De España en el exterior ...		31.062	-31.062		65.865	-65.865
Del exterior en España (3).	36.749		36.749	35.795		35.795
Otras Inversiones (4)			5.742			47.495
De España en el exterior ...		30.362	-30.362		16.881	-16.881
Del exterior en España	36.104		36.104	64.376		64.376
Derivados Financieros			-4.905			-3.362
Banco de España (5)			3.561			1.575
Reservas			-3.630			13.626
Act. BE frente al Eurosistema..			6.506			4.382
Otros activos netos			685			-16.433
Errores y omisiones			-5.614			-5.569

(1) VNP: Variación Neta de pasivos. VNA: Variación Neta de activos.

(2) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas; incluye las de cartera en acciones no cotizadas.

(3) Incluye inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge las de cartera en acciones no cotizadas.

(4) Incluye principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(5) Un signo negativo(positivo) supone un aumento(disminución) de los activos del BE frente al exterior.

Fuente: Banco de España.

de inversiones directas y de otras inversiones (préstamos, cesiones temporales de activos y depósitos) mientras que, tanto las inversiones de cartera como los derivados financieros registraron salidas netas.

La IDE recibida supera a la emitida

La inversión directa española en el exterior, cayó con intensidad y se situó en el 2,8 por 100 del PIB, dos puntos por debajo del año anterior. La inversión extranjera directa también descendió, si bien en menor medida, y pasó a suponer el 3,1 por 100 del PIB, 1,4 puntos menos que el año anterior. En el caso de la inversión en cartera, la del exterior en España se redujo hasta el 4,8 por 100 del PIB mientras que la española en el exterior se elevó hasta un 8,9 por 100 del PIB (un 4,5 por 100 en 2002).

1.5. La balanza energética en 2003

La energía representó el 10,4 por 100 de las import. y el 32,3 por 100 del déficit comercial

Según los datos provisionales de Aduanas, España importó energía en 2003 por valor de 19.136 millones de euros, con un incremento del 2,1 por 100 respecto al año anterior. Sin embargo, su peso sobre las importaciones totales se redujo del 10,8 al 10,4 por 100, y el déficit energético pasó a representar el 32,3 por 100 del déficit comercial total, frente al 37,3 por 100 del año anterior. Ese comportamiento general oculta las dispares evoluciones de cada una de las fuentes de energía.

La apreciación del euro suavizó el crecimiento de las importaciones de petróleo

Las importaciones de petróleo y productos derivados representaron un 76,4 por 100 de la factura energética española en 2003, frente al 74,9 del año anterior. Su crecimiento se cifró en un 5,9 por 100 en términos reales, y el precio del crudo Brent pasó de una media anual de 24,9 dólares por barril en 2002 a 28,8 en 2003. Sin embargo, el valor de las importaciones aumentó por debajo de su volumen, en concreto, un 4,2 por 100, hasta alcanzar los 14.623 millones de euros. Ello fue posible gracias a la paulatina apreciación del euro, que a lo largo del año acumuló una revaluación del 16 por 100 respecto al dólar.

En el primer trimestre del año, la incertidumbre previa a la guerra de Irak provocó un espectacular aumento de las importaciones de petróleo, cuyo volumen excedió al del mismo período de 2002 en más de un 68 por 100 (29,4 por 100 en valor). Tras el conflicto, los precios tocaron fondo e iniciaron una lenta recuperación.

El volumen de gas importado se redujo

Las importaciones de gas cayeron un 2,9 por 100 en términos reales. Sin embargo, su encarecimiento compensó el efecto de la apreciación del euro y de la caída en volumen, haciendo que su valor permaneciera prácticamente constante: 3.433 millones de euros, que suponen un 17,9 por 100 de la factura energética total, frente al 18,3 por 100 de 2002.

Las importaciones de electricidad crecieron un 14,7 por 100 en términos reales, aunque el abaratamiento de su precio suavizó el incremento de su valor, hasta situarlo en el 7,2 por 100. Por su parte, el valor de las importaciones de carbón cayó un 21,1 por 100.

Los cinco principales proveedores de energía de España siguen siendo Argelia, Rusia, Nigeria, Libia y Arabia Saudí, sin apenas cambios respecto al año anterior. Casi el 52 por 100 de nuestras importaciones de energía tienen esos países como origen, frente al 48 por 100 del año anterior.

El origen de las importaciones energéticas españolas ha experimentado pocos cambios...

En petróleo y productos derivados, Rusia consolida su posición como principal suministrador, con una ganancia de 0,8 puntos porcentuales, seguida de Libia y Nigeria, que han visto aumentar su cuota en más de un punto porcentual. En 2003, los cinco mayores proveedores concentraron el 52 por 100 de nuestras importaciones de petróleo, frente al 49,5 del año anterior.

...aunque se observa una mayor concentración

Las importaciones de gas argelino suponen aún más de la mitad del total, aunque han reducido su peso en favor de otros productores, en particular, Nigeria, que ha duplicado su cuota, arrebatando a Noruega la segunda posición en el *ranking*. Estos tres países nos suministraron el 83 por 100 del gas importado en 2003. En 2002, su cuota conjunta ascendía al 78 por 100.

Las importaciones de electricidad francesa han experimentado un retroceso de algo más de tres puntos porcentuales, que se han traducido en una ganancia equivalente para Portugal.

CUADRO 1.4 IMPORTACIONES Y PROVEEDORES DE PRODUCTOS ENERGÉTICOS EN 2003					
	Millones de euros				
	Total energía	Carbón	Petróleo y derivados	Gas	Electricidad
Importaciones					
1º trimestre	5.229	196	4.016	944	73
2º trimestre	4.349	190	3.340	752	67
3º trimestre	4.781	184	3.660	870	67
4º trimestre	4.777	252	3.607	867	52
Total 2003.....	19.136	821	14.623	3.433	258
	% sobre total de importaciones del producto				
Proveedores					
1 Argelia.....	14,1	—	5,4	55,3	—
2 Rusia.....	11,3	9,6	14,2	—	—
3 Nigeria.....	10,1	—	9,3	16,8	—
4 Libia.....	9,1	—	11,3	3,0	—
5 Arabia Saudita.....	7,1	—	9,3	0,1	—
6 Italia.....	6,0	—	7,9	—	—
7 México.....	5,5	—	7,2	—	—
8 Noruega.....	4,0	—	2,7	10,9	—
9 Irán.....	4,0	—	5,2	0,2	—
10 Guinea Ecuatorial.....	3,3	—	4,3	—	—
11 Reino Unido.....	3,3	0,0	3,7	2,2	—
12 Francia.....	2,5	0,3	1,8	0,5	79,0
13 Camerún.....	2,0	—	2,7	—	—
14 Irak.....	1,5	—	2,0	—	—
15 Sudáfrica.....	1,4	33,2	0,0	—	—
16 Qatar.....	1,2	—	0,0	6,7	—
17 Estados Unidos.....	1,0	9,5	0,7	0,1	—
18 Australia.....	0,9	19,3	—	0,3	—
19 Alemania.....	0,8	2,7	0,9	0,1	—
20 Kazajstán.....	0,7	—	0,9	—	—

Fuente: Subdirección General de Estudios del Sector Exterior con datos de Aduanas.

AVISO PUBLICO

SUB. GRAL. COMERCIO EXTERIOR DE PRODUCTOS AGROALIMENTARIOS

SOLICITUD DE DEVOLUCION DE FIANZAS

PLAZOS PARA PRESENTACION DE PRUEBAS

Aplicación a los Certificados concedidos desde el día 1 de octubre de 2000,
salvo que exista reglamento específico que lo modifique

Plátanos	TREINTA DIAS siguientes a la expiración del período de validez del Certificado.	Rgto. CE n.º 896/01
Productos Agrícolas Transformados (PAT)	NUEVE MESES siguientes a la expiración del período de validez del Certificado.	Rgto. CE n.º 1520/00
Productos agrícolas: Materias grasas, plantas vivas, productos floricultura, leche y productos lácteos, carne vacuno, semillas, frutas y hortalizas, carne porcino, huevos, carne de ave, arroz, azúcar, sector vitivinícola, cereales, etc.	DOS MESES siguientes a la expiración del período de validez del Certificado.	Rgto. CE n.º 1291/00

— En todos los productos el *PLAZO MAXIMO* para solicitar la resolución de los expedientes es de *VEINTICUATRO MESES* desde el día siguiente a la expiración del Certificado. Transcurrido este plazo no se efectuará la devolución del importe de la Fianza, aun en el caso de que se presente la correspondiente prueba de realización de las operaciones.

MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO Y COMERCIO

Secretaría General de Comercio Exterior

SUB. GRAL. COMEX. PRODUCTOS AGROALIMENTARIOS. SERVICIO DE FIANZAS

Solicitudes de devolución de fianzas constituidas (Importación y Exportación)

La Orden de 26 de febrero de 1986 («BOE, 7 de marzo»), modificada por la Orden de 27 de julio de 1995, establece que la devolución de las fianzas se realizará por la Secretaría General de Comercio Exterior a solicitud del interesado.

Las solicitudes de devolución de las fianzas constituidas ante los Servicios Centrales, deberán dirigirse a la Secretaría General de Comercio Exterior (Servicio de Fianzas, Paseo de la Castellana, 162, planta cuarta, 28071 Madrid).

Las solicitudes de devolución de las fianzas, constituidas ante las Direcciones Regionales y Territoriales de Comercio y CATICES, deberán presentarse en la misma Dirección o CATICE que concedió los correspondientes certificados.

El no solicitar, los interesados, la resolución de los expedientes de devolución de las fianzas con la aportación de las pruebas, en los plazos establecidos en la legislación nacional y comunitaria en vigor, para los diversos productos agrícolas, dará lugar al oportuno Acuerdo Declarativo de Incumplimiento.

Con el fin de agilizar la resolución de los expedientes de devolución de las fianzas constituidas a disposición de la Secretaría General de Comercio Exterior, es recomendable se adjunte a las solicitudes la fotocopia del correspondiente «Resguardo de depósito o Garantía en Efectivo», o «Resguardo de Garantía Otorgada mediante Aval o Seguro de Caución».

SERVICIO DE FIANZAS

Acuerdo declarativo de incumplimiento (Fianza constituida en las operaciones de Importación y Exportación)

Ingreso de las liquidaciones

Las cantidades a ingresar en el Tesoro Público-Recursos Eventuales, como consecuencia de los expedientes de Acuerdo Declarativo de Incumplimiento de *Resguardos de Garantías Otorgadas por Terceros*, pueden hacerse efectivas por la EMPRESA TITULAR DE LOS CERTIFICADOS.

— En MADRID:

MINISTERIO DE ECONOMIA Y HACIENDA
DIREC. GRAL. DEL TESORO Y POLITICA FINANCIERA
Paseo del Prado, 4
28071 MADRID

— En PROVINCIAS:

INTERVENCION DE HACIENDA de la localidad en que resida la Entidad Delegada que constituyó la *Garantía Otorgada por Terceros (Aval o Certificado de Seguro de Caución)*.

Realizado el ingreso y expedida la CARTA DE PAGO, esta CARTA DE PAGO *original* deberá remitirse a:

MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO Y COMERCIO
SERVICIO DE FIANZAS
P.º Castellana, 162, Pl. 4.ª
28071 MADRID

MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO Y COMERCIO

Secretaría General de Comercio Exterior

SUB. GRAL. COMERCIO EXTERIOR DE PRODUCTOS AGROALIMENTARIOS

SERVICIO DE FIANZAS

Paseo de la Castellana, 162, cuarta planta, 28071 Madrid

Teléfonos: (91) 349 38 67 y 349 39 13