

# Capítulo 1

## Análisis macroeconómico del sector exterior español

### 1.1. La economía internacional en el año 2005

La economía internacional mostró en el ejercicio 2005, un año más, un buen ritmo de crecimiento, con un avance del PIB mundial en términos interanuales, según el informe de primavera 2006 del Fondo Monetario Internacional (FMI), del 4,8 por 100 si bien esta tasa fue cinco décimas porcentuales inferior a la del ejercicio anterior. Este organismo prevé que el crecimiento mundial será muy similar en el año 2006, del 4,9 por 100 y se desacelerará levemente en 2007 hasta el 4,7 por 100.

Estados Unidos y las economías emergentes de Asia, especialmente China e India, siguieron siendo los motores fundamentales, si bien en la segunda mitad del ejercicio se produjo una notable mejora en la situación económica de Japón. En la zona euro comenzó a apreciarse a finales de año una incipiente recuperación, lo que llevó a la Comisión Europea a elevar su perspectiva de crecimiento en Europa para el año 2006.

Pero la actual bonanza económica no se encuentra exenta de riesgos a corto y medio plazo, fundamentalmente los derivados del encarecimiento del precio del petróleo y de su negativa influencia sobre los existentes desequilibrios económicos mundiales, principalmente sobre el déficit corriente americano, que alcanzó en el ejercicio 2005 el 6,5 por 100 de su Producto Interior Bruto.

Efectivamente, a lo largo del ejercicio en 2005 el precio del petróleo acusó un fuerte crecimiento en un entorno de volatilidad, registrando el Brent en dólares un aumento en tasa anual media de un 42,4 por 100 respecto al anterior ejercicio. Los máximos anuales del año 2005 se alcanzaron a finales de agosto y principios de septiembre, rozando los 67 dólares/barril. En los últimos meses del ejercicio 2005 estos niveles se moderaron (en torno a los 57 dólares), pero en el primer trimestre de 2006 se han alcanzado nuevos máximos, que han llevado al precio del petróleo Brent por encima de los 72 dólares por barril, una cifra sin precedentes desde el inicio de las actividades del *International Petroleum Exchange* en 1988. Las causas de estos aumentos no son nuevas. Por el lado de la oferta, existen grandes incertidumbres geopolíticas, en esta ocasión por la crisis nuclear en Irán, la inestabilidad existente en Nigeria, y la situación política en Venezuela, y por el lado de la demanda, los temores del mercado provienen de la enorme pujanza de las necesidades mundiales de energía, fundamentalmente por parte de las nuevas economías emergentes. No en vano la Agencia Internacional de la Energía prevé que China concentre en el año 2006 el 8,2 por 100 del consumo mundial de petróleo, un 2,2 por 100 más que en 2005, con 7 millones de barriles al día, lo que representa aproximadamente la mitad del consumo europeo.

*El PIB mundial avanzó un 4,8 por 100 en el año 2005, cinco décimas menos que en el ejercicio precedente... Las últimas previsiones señalan que la tasa de crecimiento será similar en 2006*

*EEUU y China han sido de nuevo los motores fundamentales del crecimiento*

*El principal riesgo a corto y medio plazo estriba en el encarecimiento del precio del petróleo y su efecto negativo sobre los desequilibrios económicos mundiales*

*El precio del petróleo Brent aumentó un 42,4 por 100 en el año 2005 respecto al anterior ejercicio, alcanzando máximos cercanos a los 67 dólares/barril en el mes de septiembre.*

*En el primer trimestre de 2006 se han alcanzado máximos históricos, por encima de 72 dólares/ barril*

*Las materias primas han seguido también una senda expansiva*

Mención aparte del petróleo, las materias primas también mantuvieron una muy notable senda expansiva, con un crecimiento en el año 2005 cercano al 20 por 100 interanual, fundamentalmente por la subida de las de tipo industrial y dentro de ellas por los metales (especialmente oro y plata) que actuaron como tradicional activo de reserva.

*Pese a ello la inflación mundial se ha mantenido contenida en 2005*

A pesar de las alzas del petróleo y de las materias primas, la inflación mundial se ha mantenido contenida en el ejercicio 2005, si bien persiste el riesgo de traslación a la inflación subyacente de los aumentos en los precios de la energía.

*EEUU de nuevo motor de la economía mundial gracias a la fortaleza de su demanda interna*

Como ya se ha apuntado, Estados Unidos (EEUU) fue uno de los principales motores de la economía mundial en el año 2005, al alcanzar un ritmo de crecimiento interanual del 3,5 por 100, pese a la desaceleración observada en el cuarto trimestre del año, a causa de los efectos negativos de los huracanes. El dato anual continuó siendo muy positivo si bien inferior en siete décimas al registrado en el ejercicio 2004. De nuevo este avance tuvo como fundamento el empuje de la demanda interna, tanto por parte del consumo privado (que aumentó un 3,6 por 100 en tasa interanual en el conjunto del año), como de la Formación Bruta de Capital Fijo (que avanzó un 8,1 por 100 respecto al anterior ejercicio), especialmente por la aceleración de la inversión en bienes de equipo.

*La magnitud y continuidad de los déficit gemelos es el mayor riesgo a medio plazo para el crecimiento americano*

El dinamismo de la demanda interna tuvo como contrapartida una creciente dependencia exterior. El déficit comercial americano aumentó en el ejercicio 2005 el 17,2 por 100 interanual, alcanzando los -723.616 millones de dólares. La magnitud y continuidad de los déficit tanto corriente como público (déficit gemelos) representa el mayor riesgo a medio plazo para el crecimiento americano.

*El dólar mantuvo una tendencia a apreciarse frente al euro en el ejercicio 2005*

En el transcurso del ejercicio 2005 el dólar mantuvo una tendencia al alza (que perdió algo de fuerza a principios de diciembre) consecuencia de la fortaleza experimentada por el crecimiento americano y por el diferencial de tipos de interés existente en ambos lados del Atlántico. En su cruce contra el euro, el dólar cotizó en un intervalo entre 1,18 y 1,32.

*Bernanke, nuevo presidente de la FED mantiene la continuidad en Política Monetaria*

La llegada de Bernanke como presidente de la Reserva Federal Americana (FED) tras la conocida como «era Greenspan» no ha producido, por el momento, cambios sustanciales en el signo de la política monetaria. Los tipos de interés de referencia (que ya se sitúan en el 5 por 100) seguirán aumentando de forma progresiva a corto y medio plazo mientras se perciban por parte de la FED riesgos inflacionistas en la economía americana.

*China, el otro motor económico mundial creció un 9,9 por 100 en el año 2005*

China, el otro motor económico mundial, fue uno de los casos más destacados en el ejercicio 2005, en el que creció un 9,9 por 100. La Oficina Nacional de Estadística revisó al alza el volumen y el ritmo de crecimiento del PIB chino de los últimos diez años, con lo que la economía china se convierte en la cuarta más importante del mundo, tras EEUU, Japón y Alemania. El sector exterior fue el gran protagonista, con un superávit comercial que triplicó al de 2004, cifrado en 102.000 millones de dólares. Pese a la gran fortaleza que tuvieron las importaciones, con un

crecimiento interanual del 17,8 por 100, las exportaciones aumentaron a un ritmo muy superior, de un 28,4 por 100 lo que mejoró la ya existente fortaleza de su sector exterior.

En Japón, la actividad económica fue asentando progresivamente su recuperación en el transcurso del ejercicio, como lo muestra el avance interanual del PIB del cuarto trimestre de 2005 que fue del 4,5 por 100, la tasa más elevada de la última década, lo que contrastó con el aumento mucho más tímido del primer trimestre, del 0,8 por 100 interanual. El crecimiento del PIB nipón en el conjunto del año alcanzó el 2,7 por 100, cuatro décimas más que en el ejercicio precedente apoyado por las exportaciones y la inversión, si bien el consumo privado fue dando según avanzó el año claras muestras de mejora. La favorable situación económica llevó al índice Nikkei a un aumento del 40 por 100 en 2005 respecto al ejercicio anterior.

*Japón asienta su recuperación a lo largo del año y crece un 2,7 por 100 en el ejercicio 2005*

Otro de los datos favorables en Japón ha sido la evolución de los índices de precios, que entraron en tasas positivas en noviembre y diciembre de 2005, alcanzando el IPC subyacente en ambos meses el 0,1 por 100. Esto es algo que no ocurría desde 1996 y llevó al Banco Central de Japón a anunciar el final de la política monetaria expansiva anti-deflacionista como paso previo a futuras subidas en los tipos de interés, lo que ha fortalecido al yen.

*Los índices de precios nipones entraron en terreno positivo en noviembre de 2005*

El comportamiento de la economía europea, por su parte, fue mucho más modesto, aumentando el PIB en el conjunto del ejercicio 2005 el 1,3 por 100 en la zona euro y el 1,6 por 100 en la UE-25, muy por debajo del 2 por 100 y 2,4 por 100 que estas economías registraron en 2004. Sin embargo, y como dato positivo, este crecimiento experimentó una clara mejoría a partir del segundo semestre de 2005, gracias a la recuperación de la inversión y al buen comportamiento de las exportaciones, mientras que el consumo privado siguió sin dar señales de afianzamiento. Las previsiones más recientes de la Comisión Europea anticipan una mejora en las tasas de crecimiento en el año 2006, situándolas en el 2,3 por 100 para la UE-25 y del 2,1 por 100 para la zona euro, previsiones apoyadas en un mayor impulso de la demanda interna, en consonancia con la mejora en los indicadores de confianza.

*El comportamiento económico de Europa en el año 2005 fue más modesto (aumento del 1,3 por 100 en la zona euro), si bien mejora en la segunda mitad del año.*

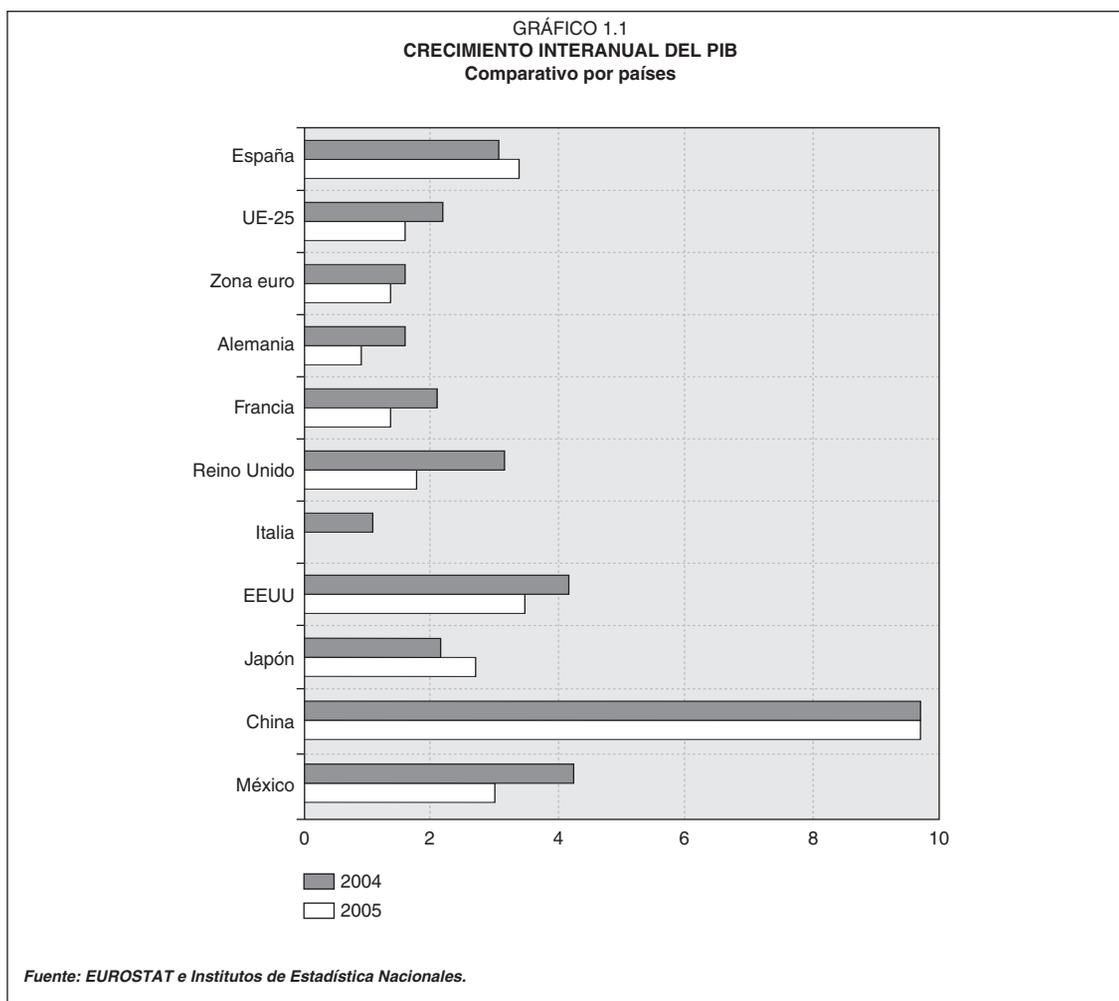
*Mejoran las previsiones para Europa en el año 2006*

La evolución del PIB desglosada por Estados miembros de la zona euro fue, no obstante, heterogénea. Algunos países fueron especialmente dinámicos, como Irlanda (4,7 por 100), Grecia (3,7 por 100), o España (3,4 por 100), mientras que otros como Italia (0,1 por 100), Alemania (1 por 100), o Francia (1,4 por 100) registraron débiles tasas de crecimiento.

*En la zona euro los que más crecieron en 2005 fueron Irlanda, Grecia y España. Los más débiles Italia, Alemania y Francia*

La inflación en el área euro se situó en el 2,2 por 100 en el ejercicio 2005, una décima más que en el año anterior y por encima del objetivo del Banco Central Europeo (BCE) que es del 2 por 100. Pese a que la tasa subyacente descendió en el año cuatro décimas hasta el 1,8 por 100, la preocupación por el control de los precios llevó al BCE en su reunión de junio de 2006 a elevar nuevamente en 25 puntos básicos su tipo de interés de referencia, situándolo en el 2,75 por 100.

*El BCE elevó su tipo de interés de referencia situándolo en el 2,75 por 100 en junio de 2006*



*América Latina creció un 4,3 por 100 en el año 2005*

*El positivo saldo corriente está aprovechándose para reducir la deuda externa*

*Argentina y Venezuela, líderes en el crecimiento de América Latina en 2005*

*Brasil creció un 2,3 por 100...*

Finalmente América Latina registró en 2005, según la CEPAL, un dinámico crecimiento, del 4,3 por 100, que se moderará suavemente en el año 2006 hasta el 4,1 por 100. Es destacable el hecho de que el actual ciclo expansivo coexiste con un saldo positivo en la balanza por cuenta corriente del conjunto de la región y que además está siendo aprovechado por las autoridades para reducir la deuda externa. La mayor estabilidad de precios, y las favorables perspectivas de crecimiento, contribuyeron en 2005 a la fortaleza de las divisas de la región.

Desglosando por países, Argentina y Venezuela lideraron el crecimiento en el ejercicio 2005 que aumentó el 9,2 por 100 y 9,3 por 100 respectivamente, gracias fundamentalmente al dinamismo de su demanda interna, y previsiblemente también serán los motores del área, junto con Chile, en el año 2006, aunque con tasas de crecimiento algo más reducidas.

En Brasil, el crecimiento para el conjunto del año 2005 se situó en el 2,3 por 100 previéndose una aceleración en 2006 hasta el 3 por 100. Los pilares de este comportamiento han sido la inversión y el consumo privado, así como el sector exterior que ofrece un superávit histórico récord.

El PIB mexicano, por su parte, alcanzó el 3 por 100 en el conjunto del ejercicio, algo inferior a la tasa de 2004, debido fundamentalmente al menor avance de las exportaciones. La actividad económica en el año 2005 se ha visto especialmente favorecida por el superávit petrolífero y por las entradas de remesas de emigrantes.

*...y México el 3 por 100 gracias al superávit del petróleo y a las remesas de emigrantes*

Concluye pues 2005, como un ejercicio en la economía mundial ha proseguido su expansión, aunque con un menor dinamismo que en el ejercicio anterior. Los motores del crecimiento han sido de nuevo EEUU y China, pese a haber contribuido en menor medida el impulso sostenido de Japón. Europa, por su parte, comienza a dar signos de una incipiente recuperación y mejoran sus perspectivas a medio plazo. Los mayores riesgos para la continuidad del actual ciclo expansivo residen en la persistencia de los desequilibrios macroeconómicos norteamericanos y en la fortaleza del precio del petróleo.

CUADRO 1.1 CRECIMIENTO DEL PIB (En porcentaje)						
	2001	2002	2003	2004	2005	2006 (*)
EEUU .....	0,8	1,6	2,7	4,2	3,5	3,4
Asia Emergente.....	6,1	7,0	8,4	8,8	8,6	8,2
Japón .....	0,4	0,1	1,8	2,3	2,7	2,8
China .....	8,3	9,1	10	10,1	9,9	9,5
Zona euro.....	1,9	0,9	0,7	2,1	1,3	2,0
América Latina .....	0,5	-0,1	2,2	5,6	4,3	4,3
África .....	4,2	3,6	4,6	5,5	5,2	5,7
Mundo .....	2,6	3,1	4,1	5,3	4,8	4,9
Comercio mundial volumen.....	0,2	3,3	4,9	10,4	7,3	8,0

(\*) Estimación.  
Fuente: Fondo Monetario Internacional. Informe de Primavera 2006.

## 1.2. La economía española en 2005

En el ejercicio 2005 la economía española volvió a registrar dinamismo muy superior al de la zona euro, continuando así la fase de crecimiento iniciada a mediados de los años noventa, apoyada en el empuje de la demanda interna, soporte fundamental de la actual expansión.

*La economía española volvió a registrar en 2005 un dinamismo muy superior al de la zona euro.*

Para el análisis de los datos relativos a la economía española se mencionarán en este apartado las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística relativas a la Contabilidad Nacional Base 2000.

Como resultado de la agregación de las estimaciones de los cuatro trimestres del año, en términos de Contabilidad Trimestral, el Producto Interior Bruto generado por la economía española registró en el ejercicio 2005 un crecimiento interanual real del 3,4 por 100, tres décimas más que en el ejercicio anterior. En el transcurso del año, el ritmo de crecimiento de la actividad mostró una trayectoria de suave aceleración a lo largo de todos los períodos.

*El crecimiento del PIB real de la economía española fue del 3,4 por 100 en el ejercicio 2005, tres décimas más que en el anterior ejercicio*

Con estas cifras el diferencial de crecimiento con la zona euro se amplió en el año 2005 respecto al registrado en el ejercicio anterior, situándose en el 2,1 por 100, lo que implicó un notable acercamiento en convergencia real entre la economía española y sus socios comunitarios.

*El diferencial de crecimiento español respecto al de la zona euro se amplió hasta el 2,1 por 100*

*El crecimiento del PIB español en 2005 se fundamentó en la demanda nacional, que contribuyó un 5,3 por 100 al crecimiento del PIB*

El crecimiento del Producto Interior Bruto español se fundamentó un año más en la demanda nacional, especialmente en el importante aumento de la inversión, parcialmente compensado por la moderación del gasto en consumo final. Así la contribución de la demanda nacional al crecimiento agregado de la economía en el año 2005 fue del 5,3 por 100, superior al 4,9 por 100 del ejercicio anterior.

*El gasto en consumo final de la economía descendió cuatro décimas en el año 2005, a causa de la moderación del consumo de las AAPP y de las ISFLH*

Analizando los componentes de la demanda nacional, en primer lugar mencionar que el gasto en consumo final de la economía española creció en el año 2005 un 4,4 por 100, lo que supuso cuatro décimas menos que en el anterior ejercicio. La causa de este descenso fue la moderación del consumo de las Administraciones Públicas (que aumentó en 2005 un 4,5 por 100 frente al 6 por 100 del año anterior), así como la moderación en el gasto de las ISFLH, (aumento del 4,3 por 100 frente al 5 por 100 del ejercicio precedente).

*...ya que el gasto de los hogares creció a la misma tasa que en el ejercicio anterior (4,4 por 100)*

Sin embargo, el gasto en consumo de los hogares repitió en el año 2005 la misma tasa de crecimiento de 2004, (4,4 por 100), si bien dentro de una trayectoria desacelerada, que fue más intensa en los dos últimos trimestres del año.

*La formación bruta de capital mostró un enorme dinamismo en 2005, a causa de la mejora de todos sus componentes, fundamentalmente de los bienes de equipo*

Por su parte, la formación bruta de capital fijo mostró en el año 2005 un notable aumento, del 7,2 por 100, más de dos puntos superior al experimentado en el anterior ejercicio (4,9 por 100). Esta clara mejora de la inversión se observó en todas las partidas de que se compone, especialmente en la de bienes de equipo, que crecieron un 9,5 por 100 frente al 3,7 por 100 registrado en 2004, y en la de otros productos, que aumentaron en 2005 un 7,6 por 100 frente al 4,4 por 100 del año anterior. Por su parte, la inversión en construcción registró también una aceleración, aunque fue menos intensa que en los dos casos anteriores ya que aumentó un 6 por 100 en 2005, frente al 5,5 por 100 del año anterior.

*La inversión en bienes de equipo registró tasas de crecimiento muy elevadas en todos los trimestres y marcó su máximo en el segundo trimestre del año,*

Si se observa el comportamiento de estos componentes por trimestres, se aprecia que la inversión en bienes de equipo registró tasas de crecimiento muy elevadas en todos ellos, marcando su máximo en el segundo trimestre, para moderarse en el tercero y repuntar nuevamente en el cuarto. Esta trayectoria ha estado fundamentalmente determinada por la senda seguida por las importaciones de este tipo de bienes.

*La edificación residencial y las infraestructuras fueron los motores de la construcción a lo largo del ejercicio*

La construcción, por su parte, mostró tasas de crecimiento ligeramente aceleradas en los tres primeros trimestres del año, atenuado su evolución en el último. La obra en edificación residencial y en infraestructuras, (fundamentalmente carreteras y ferroviarias de alta velocidad), continuaron siendo los motores del sector, si bien en la segunda mitad del año se apreció una mejora en el comportamiento de la edificación no residencial.

*Tanto las importaciones como las exportaciones, se desaceleran respecto al ejercicio anterior*

En lo relativo a la demanda exterior neta, su contribución al crecimiento de la economía fue de -1,9 por 100, una décima más negativa que en el anterior ejercicio a causa de una desaceleración más intensa de las exportaciones de bienes y servicios que de las importaciones.

*La economía española empeora su situación financiera frente al resto del mundo en 2005*

Como resultado de lo anteriormente expuesto, la economía española empeoró su situación financiera frente al resto del mundo en el año 2005, presentando una necesidad de financiación superior a los 58.000 millones de euros, lo que supuso un 6,5 por 100 del PIB, cifra superior al 4,8 por 100 del PIB con que finalizó el ejercicio 2004.

Centrándonos ahora en el análisis macroeconómico español desde el lado de la oferta, lo más destacable en el año fue la fortaleza exhibida por la construcción, que volvió a ser la rama más dinámica al aumentar un 5,5 por 100 en 2005 en tasa interanual, cuatro décimas más que en el anterior ejercicio fundamentalmente por los elevados ritmos de crecimiento de la obra en edificación residencial y en infraestructuras de transporte, especialmente carreteras y ferroviarias de alta velocidad.

*Desde el lado de la oferta, la rama más dinámica ha sido la construcción, con un crecimiento interanual del 5,5 por 100*

La actividad manufacturera mantuvo, sin embargo, un escaso dinamismo en el ejercicio 2005. Desglosando por industrias, las más dinámicas fueron las de fabricación de productos metálicos y de equipos informáticos, mientras que la industria textil, la de cuero y confección y la del automóvil fueron las que peor se comportaron.

*La actividad manufacturera, poco dinámica en 2005*

Por su parte, los servicios crecieron en 2005 un 3,9 por 100, con avances del 4 por 100 en los servicios de mercado (cuatro décimas más que en 2004) y del 3,5 por 100 en los servicios de no mercado (una décima menos que en 2004).

*Los servicios crecieron un 3,9 por 100 en 2005*

Dentro de los servicios de mercado los que ofrecieron un mayor crecimiento de su valor añadido fueron los ligados a la intermediación financiera, y en menor medida los de tecnologías de la información, comunicaciones y servicios a empresas.

*Dentro de los servicios de mercado los que más crecieron fueron los ligados a la intermediación financiera*

Por último, las ramas primarias mantuvieron registros negativos, aunque inferiores a los de 2004 (-0,7 por 100 frente a -1,1 por 100 en 2004), consecuencia de las desfavorables condiciones meteorológicas que redujeron los cultivos agrícolas.

*Las ramas primarias mantuvieron registros negativos*

El buen tono de la actividad económica española determinó el favorable comportamiento del Mercado de Trabajo en el año 2005. Así, y en términos de Contabilidad Nacional, la economía española generó 548 mil empleos netos en 2005, lo que supuso un aumento del empleo del 3,1 por 100 (este avance fue superior en cinco décimas al registrado en 2004). Por ramas, destacó muy positivamente el crecimiento del empleo en construcción (8,5 por 100 frente al 6,1 por 100 de 2004), mientras que el empleo en servicios aumentó el 3,1 por 100, igual a la tasa de aumento del anterior ejercicio.

*Buen comportamiento del mercado de trabajo en el año*

*El empleo aumentó un 3,1 por 100, cinco décimas más que en 2004*

Como resultado del aumento en la actividad agregada y en el empleo, la productividad global de la economía se incrementó un 0,3 por 100, si bien fue dos décimas inferior al aumento del ejercicio anterior.

*El aumento de la productividad fue del 0,3 por 100*

En términos nominales, el Producto Interior Bruto a precios de mercado creció un 8 por 100, siete décimas más que en el anterior ejercicio. Consecuencia de ello el deflactor implícito del PIB se incrementó un 4,4 por 100 (tres décimas más que en 2004).

*En términos nominales el PIB español aumentó un 8 por 100*

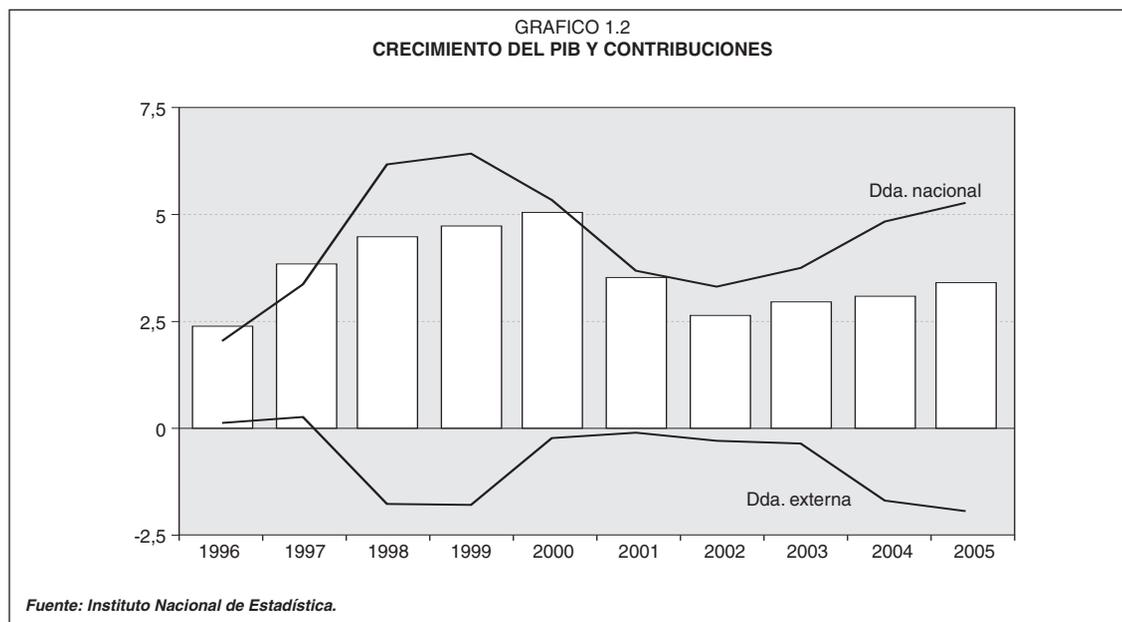
La distribución primaria de las rentas mostró una estabilización en el crecimiento de la remuneración de asalariados (6,1 por 100), con una desaceleración de seis décimas en el avance del coste laboral unitario (hasta el 2,2 por 100). Finalmente, el excedente bruto de explotación creció un 9,1 por 100 (1,5 puntos más que en 2004) y los impuestos netos sobre la producción y las importaciones registraron un avance del 13,3 por 100 (1,9 puntos más que en el ejercicio anterior).

*Se estabiliza el crecimiento de la remuneración a los asalariados, desacelerándose el coste laboral unitario*

### 1.3. La contribución del sector exterior al crecimiento

*La demanda externa intensificó en una décima su aportación negativa al crecimiento en 2005, restando -1,9 por 100 al crecimiento del PIB*

La demanda nacional y la exterior muestran trayectorias divergentes en el ejercicio 2005. Mientras que la demanda nacional intensificó su contribución al crecimiento agregado de la economía hasta 5,3 puntos porcentuales, es decir cuatro décimas más que en el año 2004, la demanda externa, por el contrario, restó -1,9 puntos al avance del PIB, es decir una décima negativa más que en el ejercicio precedente, consecuencia de la desaceleración tanto de las importaciones como de las exportaciones, de una magnitud más intensa en el caso de estas últimas.



*Las exportaciones de bienes y servicios se desaceleraron en 2005, creciendo un 1 por 100*

Pero deteniéndonos un poco más en este comportamiento, las exportaciones de bienes y servicios se desaceleraron en el ejercicio 2005 en 2,3 puntos porcentuales y crecieron un modesto 1 por 100. Esta evolución se debió exclusivamente al componente de bienes (que cayó un -0,4 por 100 frente al aumento del 4,4 por 100 de 2004), ya que las exportaciones de servicios crecieron más que en el ejercicio anterior (un 4 por 100 en 2005 frente al 1,2 por 100 de 2004), mejora a la que contribuyeron los ingresos por turismo, especialmente en el primer y tercer trimestre del año.

*El aumento de las importaciones de bienes y servicios en el año 2005 fue del 7,1 por 100, mostrando también una desaceleración respecto al ejercicio precedente...*

Por su parte, las importaciones de bienes y servicios también se desaceleraron, aunque en menor medida que las exportaciones, rompiendo así la tendencia de fuerte crecimiento que mostraban desde el ejercicio 2002. De este modo la tasa de aumento de las importaciones en el año 2005 fue de un 7,1 por 100 es decir 2,2 puntos menos que en el ejercicio precedente, alcanzando un máximo en el segundo trimestre para desacelerarse posteriormente.

Al igual que en las exportaciones, la menor tasa de aumento de las importaciones de bienes y servicios respecto a otros ejercicios fue consecuencia del comportamiento del componente de bienes, que se desaceleró desde el 10,1 por 100 de 2004 hasta el

7 por 100 de 2005, puesto que las importaciones de servicios intensificaron su ritmo de avance hasta el 7,5 por 100 desde el 6,2 por 100 del ejercicio precedente.

*...a causa del componente de bienes, ya que las importaciones de servicios intensificaron su ritmo de avance*

#### 1.4. Balanza de Pagos española en 2005

Según las cifras publicadas por el Banco de España en marzo de 2006 relativas a la Balanza de Pagos, el déficit acumulado de la balanza por cuenta corriente se elevó a -68.952 millones de euros en el ejercicio 2005, lo que supuso un 55,1 por 100 más que el registrado en el mismo período del año anterior, en el que alcanzó -44.450,7 millones de euros.

*Según las cifras de BDE, en el ejercicio 2005 empeoró un 55,1 por 100 el déficit corriente, alcanzando 68.952 millones de euros*

Esta ampliación en el déficit corriente se debió fundamentalmente al incremento en el déficit comercial, y en menor medida, al empeoramiento del saldo negativo de la balanza de rentas y de transferencias corrientes. Por otra parte, la disminución en el superávit de la balanza de servicios a lo largo del ejercicio, permitió compensar en menor medida el déficit corriente.

*A causa del incremento en el déficit comercial y a la disminución del superávit de los servicios...*

Desglosando por componentes de la cuenta corriente en el ejercicio 2005, destacó el aumento de un 31,9 por 100 en el saldo negativo de la balanza comercial, que alcanzó -69.834,4 millones de euros frente a -52.937,1 millones del año anterior. Este comportamiento fue consecuencia del mayor dinamismo de las importaciones, cuya tasa de aumento interanual fue del 11,6 por 100, frente al crecimiento menor, del 4,3 por 100, de las exportaciones.

*... el saldo negativo de la balanza comercial aumentó un 31,9 por 100 en el ejercicio 2005*

Asimismo, mostraron un empeoramiento los saldos negativos de la balanza de rentas y de transferencias corrientes. La balanza de rentas aumentó su déficit un 32,6 por 100, hasta alcanzar -18.163,7 millones de euros. Por su parte, el déficit de la balanza de transferencias corrientes fue de -2.043,1 millones de euros en 2005, frente al saldo prácticamente equilibrado que tenía en 2004 (-43,8 millones de euros).

*También empeoraron, aunque en menor medida, los saldos negativos de la balanza de rentas y de transferencias corrientes*

En la balanza de servicios, el superávit acumulado se redujo en el ejercicio 2005 hasta 21.089,2 millones de euros, frente a los 22.230,9 millones de 2004 lo que supuso una caída del 5,1 por 100. Esta evolución se debió, en su mayor parte, a la reducción en el superávit de la rúbrica de turismo y viajes que disminuyó un 3,5 por 100 en tasa interanual, pasando de 26.604,2 millones de euros en el año 2004, a 25.667,5 millones en 2005. A su vez, la rúbrica de otros servicios registró una moderada ampliación en el déficit en el 2005, alcanzando -4.578,3 millones, lo que supuso un incremento interanual del 4,7 por 100.

*El superávit de la balanza de servicios se redujo en el año 2005 por la disminución del saldo positivo de la rúbrica de turismo y viajes*

La cuenta de capital, acumuló en el año 2005 un superávit de 8.163 millones de euros, inferior en un 4,5 por 100 al saldo, también positivo del ejercicio previo (8.547,6 millones). Esta evolución estuvo muy condicionada por la disminución de los ingresos de las transferencias de capital provenientes de la Unión Europea, que es la principal partida de esta rúbrica.

*El saldo positivo de la cuenta de capital fue inferior al del año anterior, a causa de la disminución de los ingresos procedentes de la UE*

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la capacidad o necesidad de financiación de la economía española, mostró una necesidad de finan-

La economía española tuvo una mayor necesidad de financiación en el año 2005.

ciación de -60.788,8 millones de euros en el ejercicio 2005, un 69,3 por 100 más que en 2004. Esta cifra supuso un 6,7 por 100 del Producto Interior Bruto español, frente al 4,3 por 100 que representó en el año 2004.

La cuenta financiera registró en el año 2005 entradas netas superiores a las del año anterior

En lo referente a la cuenta financiera, excluido el Banco de España, registró en el año 2005 entradas netas por valor de 62.755,2 millones de euros, superiores a los 50.844 millones de 2004. Este aumento fue consecuencia de que las entradas netas contabilizadas en las inversiones de cartera, en otras inversiones (préstamos, depósitos y repos) y en los derivados financieros, excedieron a las salidas netas que se produjeron en las inversiones directas.

Las inversiones directas dieron lugar a flujos de salida, pero menores a los del anterior ejercicio

Las inversiones directas dieron lugar a flujos netos de salida por importe de -10.593,9 millones de euros, sensiblemente inferiores a las salidas de -26.345,1 millones del ejercicio anterior.

Las inversiones de cartera dieron lugar a flujos de entrada, pero inferiores a los de 2004

Las inversiones de cartera dieron lugar a flujos netos de entrada en el año 2005 por valor de 45.596,5 millones de euros, inferiores a los 85.804 millones del anterior ejercicio. Por su parte, los flujos netos de entrada acumulados por las otras inversiones ascendieron a 27.205,1 millones de euros en el año 2005, en contraste con las salidas netas de -9.776,7 millones registradas el ejercicio anterior.

Finalmente, las operaciones con instrumentos financieros derivados originaron, en el año 2005, entradas netas por valor de 547,5 millones de euros, inferiores a las registradas en 2004 que fueron de 1.161,2 millones.

CUADRO 1.2  
BALANZA DE PAGOS EN 2004 Y 2005  
(Millones de euros)

	2004			2005		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
CUENTA CORRIENTE.....	256.692,0	301.142,7	-44.450,7	271.957,8	340.909,8	-68.952,0
Balanza Comercial.....	148.105,6	201.042,7	-52.937,1	154.470,2	224.304,6	-69.834,4
Servicios .....	68.387,3	46.156,4	22.230,9	73.554,9	52.465,7	21.089,2
Turismo y viajes.....	36.376,3	9.772,1	26.604,2	37.792,7	12.125,2	25.667,5
Otros Servicios .....	32.011,0	36.384,3	-4.373,3	35.762,2	40.340,5	-4.578,3
Rentas .....	24.747,2	38.448,0	-13.700,8	27.797,6	45.961,3	-18.163,7
Transferencias corrientes .....	15.451,8	15.495,6	-43,8	16.135,1	18.178,2	-2.043,1
CUENTA DE CAPITAL.....	9.350,7	803,1	8.547,6	8.962,8	799,5	8.163,3
CAP/NEC DE FINANCIACIÓN.....	266.042,7	301.945,8	-35.903,1	280.920,6	341.709,4	-60.788,8
	Variación Neta Pasivos	Variación Neta Activos	Saldos (VNP-VNA)	Variación Neta Pasivos	Variación Neta Activos	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA .....	—	—	36.834,0	—	—	60.640,8
Inversiones directas.....	—	—	-26.345,1	—	—	-10.593,9
De España en el exterior .....	—	39.825,1	-39.825,1	—	25.723,5	-25.723,5
Del exterior en España .....	13.480,0	—	13.480,0	15.129,7	—	15.129,7
Inversiones de cartera .....	—	—	85.804,6	—	—	45.596,5
De España en el exterior .....	—	24.980,9	-24.980,9	—	78.829,4	-78.829,4
Del exterior en España .....	110.785,5	—	110.785,5	124.426,0	—	124.426,0
Otras inversiones.....	—	—	-9.776,7	—	—	27.205,1
De España en el exterior .....	—	27.309,7	-27.309,7	—	30.103,8	-30.103,8
Del exterior en España .....	17.533,1	—	17.533,1	57.308,9	—	57.308,9
Derivados financieros .....	—	—	1.161,2	—	—	547,5
Reservas .....	—	—	5.147,0	—	—	1.439,3
ERRORES Y OMISIONES .....	—	—	-930,9	—	—	148,0

Fuente: Banco de España.

## 1.5. La balanza energética en 2005

España importó productos energéticos en el año 2005, según los datos provisionales del Departamento de Aduanas, por un valor de 31.921,3 millones de euros, lo que supuso un incremento de un 38,3 por 100 respecto al ejercicio precedente. Con este aumento, el peso de las importaciones de energía sobre el total de las importaciones españolas totales pasa del 11,15 por 100 que representaba en el año 2004 hasta el 13,8 por 100 en el ejercicio 2005.

*Las importaciones de energía aumentaron su valor un 38,3 por 100 en el ejercicio 2005.*

El déficit energético representó en el año 2005 un 32,5 por 100 del déficit total español, mientras que en el ejercicio 2004 esta cuota supuso un 28,9 por 100.

*El déficit energético supuso un 32,5 por 100 del déficit total español*

Analizando por productos energéticos, la mayor partida de importación fue, con gran diferencia, la de petróleo y derivados, que supuso en 2005 un 76,5 por 100 de las importaciones totales de energía realizadas por nuestro país. Las importaciones de petróleo se incrementaron un 36,7 por 100 en términos nominales respecto al ejercicio precedente. La mayor parte del importante avance en las importaciones de petróleo en el año 2005, se debió al aumento en el precio barril que registró un aumento en tasa anual media de un 42,4 por 100 respecto al anterior ejercicio (Brent en dólares). Los máximos anuales se alcanzaron a finales de agosto y principios de septiembre, en los que los precios rozaron los 67 dólares/barril.

*El petróleo y derivados representaron el 76,5 por 100 de las importaciones totales de energía, con una tasa de aumento interanual del 36,7 por 100 en el 2005*

Las importaciones de gas, por su parte, alcanzaron 5.564,2 millones de euros, y aumentaron en tasa interanual el 53,6 por 100. Las importaciones de gas supusieron el 17,4 por 100 de la factura energética total en el año 2005 frente al 15,7 por 100 de 2004.

*Las importaciones de gas aumentaron en tasa interanual el 53,6 por 100*

Las importaciones de carbón representaron en 2005 el 4,6 por 100 del total importado de energía, experimentando un aumento del 53,6 por 100 en términos nominales. Finalmente la electricidad representó el 1,5 por 100 de la factura energética en 2005 con un aumento interanual del 28 por 100 en términos nominales.

*Las importaciones de carbón representaron el 4,6 por 100 de la energía importada y la electricidad el 1,5 por 100*

Respecto a su origen geográfico, siete países concentraron en el año 2005 el 53,4 por 100 de nuestras importaciones totales de energía. Fueron: Rusia de donde provino el 13 por 100 de la energía importada, de Argelia el 11,5 por 100, de Nigeria el 9,6 por 100, de Libia el 7 por 100, de México el 6,2 por 100 y de Arabia Saudita el 6,1 por 100. En el año 2005 Rusia ha pasado a ser el principal proveedor de energía, puesto que en el año 2004 ocupaba Argelia. Rusia de esta manera ha aumentado su cuota sobre el total de energía importada un 1,4 por 100. México ocupa el quinto puesto como proveedor en el año 2005 (ocupaba el séptimo en el año 2004) superando a Arabia Saudita.

*Los principales proveedores de energía fueron: Rusia, Argelia, Nigeria y Libia*

Desglosando por productos, del total de las importaciones de petróleo y derivados un 16 por 100 procedió de Rusia que fue el principal proveedor, registrando un aumento en su cuota del 2,1 por 100 respecto al ejercicio precedente. De Nigeria importamos el 9,5 por 100 del petróleo que consumimos (subida en la cuota de un 1,6 por 100 respecto al anterior ejercicio), de Libia el 8,6 por 100 de México el 8,1 por 100 y finalmente de Arabia Saudita el 7,7 por 100. Estos cinco proveedores concentraron en 2005 el 49,9 por 100 de nuestras importaciones de petróleo.

*El mayor proveedor de petróleo fue Rusia, seguido de Nigeria, Libia, México y Arabia Saudita*

El gas procedió fundamentalmente de Argelia (44,1 por 100), seguido de Nigeria y Qatar

En cuanto a las importaciones de gas, el 44,1 por 100 procedió de Argelia, si bien este país redujo en 2005 su cuota sobre el total de gas importado en un 4,9 por 100. Nigeria y Qatar tuvieron en 2005 la misma cuota, un 13,2 por 100 del gas importado. Finalmente de Egipto procedió el 7,9 por 100 del gas y de Noruega el 7,2 por 100.

La electricidad provino de Portugal y Francia

Respecto a las importaciones de electricidad, estas se concentraron en los dos países geográficamente más próximos: Portugal y Francia. Sus cuotas sobre el total de energía eléctrica importada fueron del 53,7 por 100 y del 36,9 por 100 respectivamente. Destacó la pérdida de posicionamiento de Francia, que redujo su cuota un 21,7 por 100, en favor de Portugal que experimentó un aumento del 16,8 por 100.

Francia perdió peso a favor de Portugal

Finalmente las importaciones de carbón procedieron en 2005 de Sudáfrica (31,7 por 100) y de Rusia (15,7 por 100).

Los principales proveedores en carbón fueron Sudáfrica y Rusia

CUADRO 1.3  
IMPORTACIONES Y PROVEEDORES DE PRODUCTOS ENERGÉTICOS EN 2005  
(Millones de euros)

	Total energía	Carbón	Petróleo y derivados	Gas	Electricidad
<b>IMPORTACIONES</b>					
1 <sup>er</sup> trimestre.....	6.781	337	5.012	1.292	141
2 <sup>o</sup> trimestre.....	7.369	358	5.664	1.213	134
3 <sup>er</sup> trimestre.....	9.164	378	7.261	1.373	152
4 <sup>o</sup> trimestre.....	8.607	386	6.493	1.687	41
<b>TOTAL .....</b>	<b>31.921</b>	<b>1.460</b>	<b>24.429</b>	<b>5.564</b>	<b>468</b>
<b>Porcentaje sobre total de importaciones del producto</b>					
<b>PROVEEDORES</b>					
1 Rusia.....	13,0	15,7	16,0	—	—
2 Argelia.....	11,5	—	5,0	44,1	—
3 Nigeria.....	9,6	—	9,5	13,2	—
4 Libia.....	7,0	—	8,6	2,6	—
5 México.....	6,2	—	8,1	—	—
6 Arabia Saudita.....	6,1	—	7,7	1,2	—
7 Italia.....	4,7	—	6,0	0,7	—
8 Irán.....	4,4	—	5,7	—	—
9 Noruega.....	4,0	—	3,6	7,2	—
10 Irak.....	3,1	—	4,0	—	—
11 Qatar.....	2,3	—	—	13,2	—
12 Egipto.....	2,1	—	0,9	7,9	—
13 Guinea Ecuatorial.....	1,8	—	2,3	0,4	—
14 Francia.....	1,6	0,1	1,3	0,7	36,9
15 Angola.....	1,6	—	2,1	—	—
16 Venezuela.....	1,5	0,6	1,9	—	—
17 Reino Unido.....	1,5	—	1,6	1,1	3,1
18 Sudáfrica.....	1,5	31,7	—	—	—
19 Camerún.....	1,4	—	1,8	—	—
20 Kazajstán.....	1,3	—	1,7	—	—
21 Portugal.....	1,2	—	0,5	0,3	53,7

Fuente: S.G. de Análisis, Estrategia y Evaluación, con datos de Aduanas.