



A DESTACAR

- Se consolida la recuperación, al tiempo que se torna más equilibrada. Creciente peso de la demanda interna en el crecimiento y aportación de la demanda externa ligeramente positiva. Se mantiene el saldo superavitario de la balanza por cuenta corriente (2% del PIB) y la capacidad de financiación (2,4% del PIB) por cuarto y por segundo año consecutivo, respectivamente.
- Las exportaciones alcanzaron una cifra récord, con un crecimiento del 1,7%, lo que, junto con el ahorro en las importaciones energéticas, se ha traducido en una reducción del déficit comercial en un 22,4% en 2016, el segundo mejor saldo desde 1997.
- Persiste el aumento de las ventas dirigidas a la UE (aumentaron un 4,1%), así como la caída de las exportaciones al resto de destinos (-2,6%) especialmente a América Latina (-9,1%), como resultado de la difícil situación económica que atraviesa la región.
- A pesar de la apreciación del euro, España ha mantenido ganancias de competitividad con los socios de la OCDE gracias al fuerte ajuste en precios y sueldos, que contrarrestan el efecto del tipo de cambio.

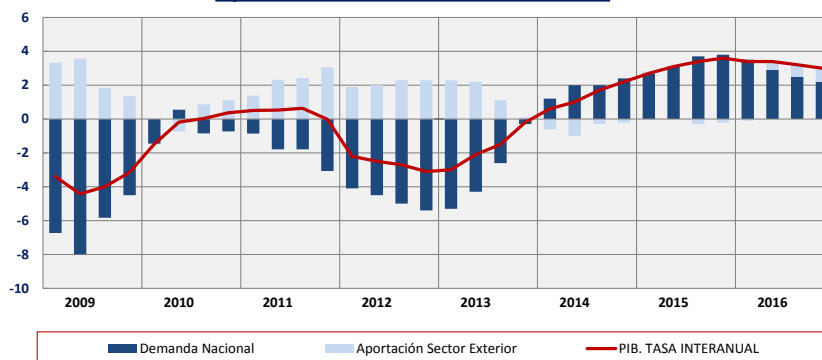
CONTEXTO INTERNACIONAL

Un débil crecimiento mundial:

Continúa la recuperación económica a tasas modestas (3% en 2016) y con una creciente incertidumbre política.

- EE.UU.: desaceleración del crecimiento en 2016 (1,6%, el peor en 5 años), si bien las previsiones apuntan a un mayor dinamismo en 2017 (2,1%). Prosigue la normalización de la política monetaria.
- Zona Euro: Crecimiento sostenido pero débil (1,6%), apoyado por la demanda doméstica, gracias a la recuperación gradual del mercado laboral, a las laxas condiciones financieras y a la mejora de la confianza empresarial. Crecientes riesgos políticos: negociación del Brexit e intenso calendario electoral. Se prolongan los estímulos monetarios al menos hasta diciembre de 2017.
- Emergentes: compleja coyuntura debida a la caída de los precios de las materias primas (en 2015 y principios de 2016) y al posible endurecimiento de las condiciones financieras. Continúa la desaceleración en China (crecimiento del 6,7%, en línea con proyección de autoridades), que sigue teniendo importantes riesgos financieros, inmobiliarios y cambiarios. Latinoamérica continúa en recesión (caída del PIB de 0,5%), lastrada por la crisis de Brasil, Argentina, Ecuador y Venezuela.

Aportaciones al crecimiento del PIB



SE CONSOLIDA LA RECUPERACIÓN

- 2016 se cierra con un crecimiento del PIB del 3,3%, una décima por encima del año anterior. Se encadenan ya quince trimestres con tasas de crecimiento intertrimestrales positivas.
- Se consolida la demanda interna como motor de la expansión, si bien el crecimiento se ha tornado más equilibrado. La demanda externa contribuye positivamente al crecimiento y el año cierra con capacidad de financiación, un importante logro para una economía que tradicionalmente acumula desequilibrios exteriores en etapas expansivas del ciclo.

COMERCIO DE BIENES

- Reducción del déficit comercial (18.753,9 mill.€) en un 22,4% en 2016, el segundo mejor saldo desde 1997, gracias al gran dinamismo exportador y al ahorro en las importaciones energéticas.
- Las exportaciones alcanzaron una cifra récord, con un crecimiento del 1,7%, al igual que el comercio global, con lo que España ha logrado mantener estable su cuota de mercado a precios constantes.
- La tasa de cobertura, el porcentaje de las importaciones que podemos pagar con nuestras exportaciones, se situó en el 93,1% (91,2% en 2015).

	CUOTA SOBRE EL TOTAL	TVA(*)
Exportaciones a la UE	66,3	4,1
Exportaciones a la UEM	51,8	4,4
Exportaciones extracomunitarias	33,7	-2,6
Importaciones de la UE	57,0	1,5
Importaciones de la UEM	45,7	2,2
Importaciones extracomunitarias	43,0	-2,8

	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES
Valor (en mill.€)	254.530,2	273.284,2
Tasa de Variación Real (%)	3,5	2,8
Variación en Precios (%)	1,7	-3,1
Tasa de Variación Nominal (%)	1,7	-0,4

(*) Tasa de variación anual



a) Análisis por sectores

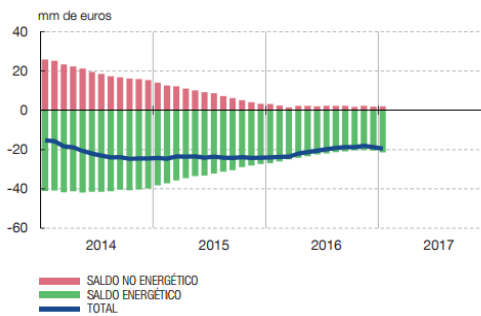
- Los principales sectores **exportadores** han sido bienes de equipo, automóvil, alimentos y productos químicos, con cuotas del 20,3%, 17,7%, 16,9 y 14,1%, respectivamente. Todos ellos han experimentado un aumento en sus ventas al exterior, destacando el sector de alimentos y del automóvil, que han crecido un 6,2% y un 5,9% en tasa interanual.
- En cuanto al resto de sectores, también crecieron las exportaciones de manufacturas de consumo (5,9%), los bienes de consumo duraderos (8,8%) y los productos energéticos (6,4%). Sin embargo, las ventas de materias primas y semimanufacturas no químicas disminuyeron un 0,6% y 2,5%, respectivamente.

- En cuanto a las **importaciones**, las más dinámicas fueron las de bienes de equipo y bienes de consumo duradero, ambos con avances del 7,6%.
- Las compras exteriores de productos energéticos, 10,8% del total, registraron una caída del 23,4% respecto a 2015, que obedece en gran medida al abaratamiento de los precios de la energía.
- Otros sectores con descensos en las importaciones han sido las materias primas (-7,3%), los productos químicos (-2,8%) y las semimanufacturas no químicas (-0,5%).

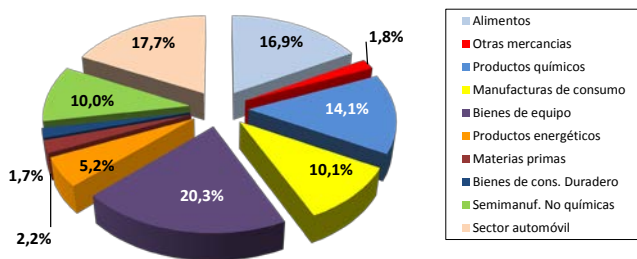
b) Análisis geográfico

Persiste el aumento de las ventas dirigidas a la UE (4,1%), especialmente a la zona euro (4,4%), iniciado ya en 2013. Dentro de los principales destinos de la **exportación** española en Europa destaca la mejora de las ventas a Italia, Alemania y Reino Unido, que aumentaron un 8,7%, 6,1% y 5,1%, respectivamente. Francia, primer destino de las exportaciones españolas, con una cuota del 15,1%, registró un ligero retroceso (0,5%), frente a un avance del 2,8% en 2015. En el caso de Portugal las exportaciones han crecido tan solo un 1,5%, reflejo de la todavía frágil situación de la economía lusa, pero un dato más positivo respecto a la caída del 0,5% el año anterior.

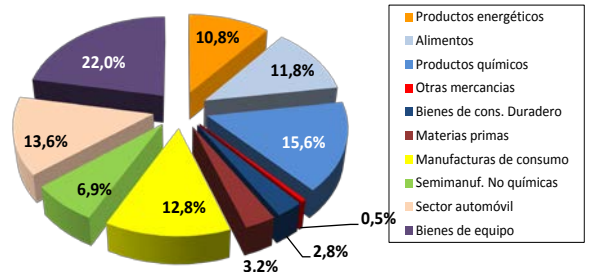
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES
Cifras acumuladas de los últimos doce meses



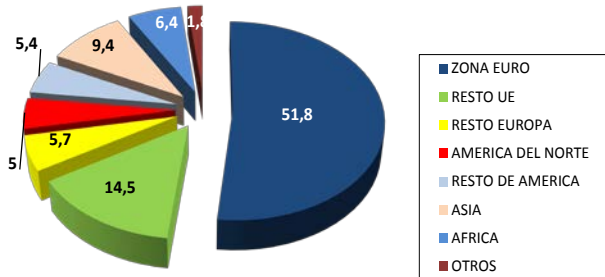
Exportaciones de mercancías - 2016
(Desglose por sectores)



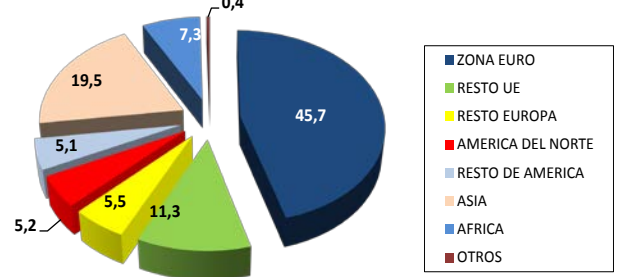
Importaciones de mercancías - 2016
(Desglose por sectores)



Exportaciones de mercancías - 2016
(desglose por áreas geográficas)



Importaciones de mercancías - 2016
(desglose por áreas geográficas)





- Las ventas a destinos extracomunitarios, que representan un 33,7% del total, han caído un 2,6% tras dos años de crecimiento muy débil. Especialmente notable ha sido el retroceso de las exportaciones a América Latina, (-9,1%) como resultado de la difícil situación económica que atraviesa la región. La recesión que padecen Argentina, Brasil y Venezuela se ha traducido en caídas de las compras a España del 35,4%, 17,8% y 39,2%, respectivamente. En Asia, el descenso de las ventas a Japón, Indonesia, Corea del Sur, Taiwán y Filipinas se compensó por el dinamismo de las de China (13,4%).
- Respecto a las **importaciones**, las procedentes de la UE aumentaron un 1,5% y en el caso de la Zona Euro un 2,2%. En ambos casos se trata de una notable desaceleración frente a 2015, que crecieron en torno al 8%.
- Las compras a países extra comunitarios, un 43% del total, retrocedieron un 2,8%. No obstante, las procedentes de Asia aumentaron un 2,5%, destacando las de India (11,8%) y Japón (13,1%). En cambio, las compras a América Latina y a África cayeron un 8,2% y 16,3% respectivamente.
- Los saldos comerciales siguen siendo superavitarios con la UE (12.801,6 mill.€) y con la Zona Euro (6.928,8 mill.€), y son mucho mayores que el año pasado (un 72,3% superior en el caso de la UEM). Con los países extracomunitarios el déficit se ha reducido en un 3,4% (31.555,6 mill.€).

EVOLUCION DE LA BALANZA DE PAGOS COMPETITIVIDAD

- En 2016 el menor crecimiento de los precios españoles respecto a los de los socios de la OCDE ha permitido compensar totalmente la apreciación del euro. El ITC* cayó un 0,1% con lo que se ha mantenido la competitividad a pesar del efecto negativo de un euro más fuerte.
- Frente a los países de la UE-28 se registró una pérdida de competitividad (el ITC registra un aumento del 0,5%, frente a caídas en los dos años anteriores) que obedece al aumento del índice de tipos de cambio (1,2%), superior a la mejora en los precios relativos (-0,7%).
- Con respecto a los países de la UEM -19, al no existir el efecto de tipo de cambio pero sí un diferencial en precios, el ITC refleja un descenso del 0,7% (similar al de 2015). Se trata del tercer año consecutivo de mejora de la competitividad, como resultado del fuerte ajuste en precios y salarios.
- En cuanto al resto de países de la OCDE, por segundo año consecutivo, se produjo una mejora de la competitividad. El ITC disminuyó un 0,7%, como resultado del efecto de la caída del índice de precios relativos (-1,6%; menor crecimiento de los precios españoles que en el resto de países OCDE), ya que la apreciación del euro penalizó la competitividad.

- En 2016 España registró una capacidad de financiación por valor de 26.860 mill.€, equivalente al 2,4% del PIB y un 23,6% superior a la registrada en 2015, gracias al recorte del saldo negativo de las balanzas de rentas y transferencias corrientes y de capital, y al aumento del saldo superavitario de la balanza de bienes y servicios.
- Superávit de la balanza por cuenta corriente superior a 22.300 mill.€ (2% del PIB), por cuarto año consecutivo.
- Se ha reducido el déficit de la balanza comercial un 22,4% (ascendió a 18.753 mill.€, frente a 24.173 el año anterior). El saldo no energético arrojó un **déficit de 2.516 mill.€** (superávit de 1.912 mill.€ en 2015), y el déficit energético cayó un 37,8%, hasta 16.237 mill.€.
- La balanza de servicios nuevamente registra un elevado superávit (50.672 mill.€), con especial relevancia de la partida de turismo, que ascendió a 36.268 mill.€.
- El Banco de España prevé que el dinamismo de las exportaciones se mantenga en 2017 gracias a las ganancias de competitividad frente al resto del mundo y a la buena evolución de los mercados exteriores al inicio de este año. Se espera que España continúe registrando capacidad de financiación en el corto plazo. En 2017 se reducirá ligeramente, en torno al 1,9% del PIB, como consecuencia del encarecimiento del petróleo, nivel en el que se estabilizará un tiempo.

* El ITC es un tipo de cambio efectivo real, calculado a partir de un índice de precios relativos (índice de precios al consumo) y de un índice de tipo de cambio (IPX). Un aumento (descenso) señala una apreciación (depreciación) real de la moneda española y, por tanto, un empeoramiento (mejora) de la competitividad exterior de la economía española respecto de los países frente a los que se calcula el índice.

PERSPECTIVAS

El FMI ha mejorado sus previsiones de crecimiento para España en enero de este año, hasta un 2,3% en 2017 y un 2,1% en 2018, al igual que la CE. La OCDE y el Bde son más optimistas, con un crecimiento estimado del 2,5% para este año.

FUENTES DATOS:

- Todos los datos relativos al comercio exterior proceden de las estadísticas proporcionadas por el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la AEAT salvo la sección relativa a la Balanza de Pagos, cuyos datos provienen del Banco de España.
- Mº de Economía y Competitividad.
- INE.

Exportaciones e Importaciones de Bienes - Saldo de Balanza por CC -

