



### A DESTACAR

- Crecimiento económico internacional continuado y sincronizado por regiones. Recuperación del comercio mundial. Ligeramente ralentización del crecimiento en España. La demanda interna continúa siendo el motor de crecimiento mientras la externa realiza una modesta aportación positiva. Se mantiene la posición superavitaria de la balanza por cuenta corriente (1,7% del PIB) y la capacidad de financiación (1,9% del PIB) por quinto año consecutivo.
- En 2017 las exportaciones españolas registraron un nuevo récord (277.125,7 mill.€). Sin embargo, el progresivo encarecimiento de las importaciones energéticas se ha traducido en un incremento del 42% del déficit comercial.
- Se mantiene la elevada concentración de las exportaciones españolas a los países de la UE (65,7% del total) y repuntan las exportaciones a América Latina como consecuencia de la mejora de la situación económica.
- Pérdida generalizada de competitividad frente a los países de la zona euro, de la Unión Europea y la OCDE. La continua apreciación del euro y un aumento mayor del índice de precios relativos lastiman la competitividad de las ventas exteriores españolas.

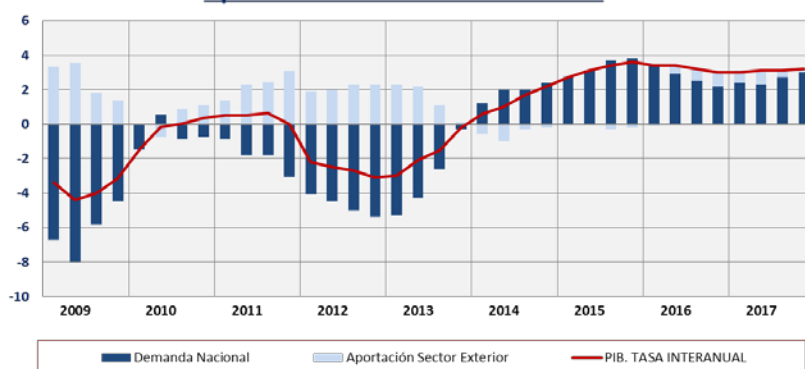
### CONTEXTO INTERNACIONAL

#### Se consolida la recuperación:

Crecimiento mundial sostenido y armonizado por regiones. En 2017 el PIB global se expandió un 3,8%, superando todas las previsiones, y se espera que se mantenga el buen ritmo los dos próximos años.

- EE.UU.: notable aceleración del PIB en 2017 (2,3%) gracias a la fortaleza del consumo y la inversión. Situación próxima al pleno empleo. Prosigue la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal.
- Zona Euro: quinto año consecutivo de crecimiento (2,3%), acompasado entre los países de la zona. El BCE mantuvo los estímulos monetarios durante 2017 que comenzaron a retirarse en 2018 (reducción del 50% de la compra de activos, hasta 30.000 mill.€, que se mantendrá hasta septiembre 2018 como mínimo).
- Emergentes: Crecimiento sostenido en China (6,9%, por encima del objetivo de las autoridades). Lenta recuperación en Latinoamérica (1,3%) debido al fin de la recesión en Brasil y al mayor dinamismo en México y Argentina.
- El comercio mundial ha experimentado una notable expansión (4,9%) después de dos años consecutivos de desaceleración.

#### Aportaciones al crecimiento del PIB



### CONTINÚA LA EXPANSIÓN

- Ligera desaceleración de la economía española en 2017, con un crecimiento del PIB del 3,1%, (3,3% en 2016). Se trata del cuarto año consecutivo que registra crecimiento positivo.
- Ralentización tanto de la demanda interna como de la externa. La interna lidera el dinamismo económico, sostenida por la inversión en vivienda y el aumento del consumo público. La demanda externa registra una contribución positiva al crecimiento del PIB por segundo año consecutivo.

### COMERCIO DE BIENES

- El déficit comercial (24.744 mill.€) se ha incrementado un 42,4% en 2017 como consecuencia del aumento del precio de las importaciones energéticas.
- Las exportaciones alcanzaron un nuevo máximo, con un incremento del 8,2% respecto al 2016. Menor incremento de las importaciones en términos reales (5,5%). Notable variación en términos nominales (10,5%) como consecuencia del aumento del precio de las importaciones energéticas.
- La tasa de cobertura, el porcentaje de las importaciones que podemos pagar con las exportaciones, en 2017 se situó en el 91,8% (93,1% el año anterior).

	CUOTA SOBRE EL TOTAL	TVA(*)
Exportaciones a la UE	65,7	8,0
Exportaciones a la UEM	51,6	8,5
Exportaciones extracomunitarias	34,3	10,6
Importaciones de la UE	54,9	6,4
Importaciones de la UEM	44,4	7,3
Importaciones extracomunitarias	45,1	15,8

	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES
Valor (en mill.€)	277.125,7	301.870,1
Tasa de Variación Real (%)	8,2	5,5
Variación en Precios (%)	0,7	4,7
Tasa de Variación Nominal (%)	8,9	10,5

(\*) Tasa de variación anual



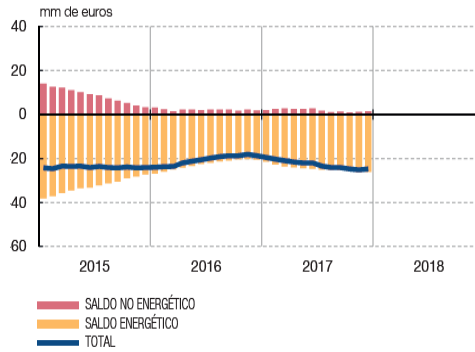
### a) Análisis por sectores

- Los principales **sectores exportadores** son los bienes de equipo, automóvil, alimentos y productos químicos. Mantienen cuotas similares a años anteriores (20,3%, 16,5%, 16,3% y 14%, respectivamente). Ligera aceleración de las ventas de bienes de equipo y alimentación, mientras que las de automóviles se estabilizaron.
- También registraron una notable expansión las ventas de productos energéticos y materias primas (47,2% y 27%, respectivamente), las semimanufacturas no químicas y las manufacturas de consumo.

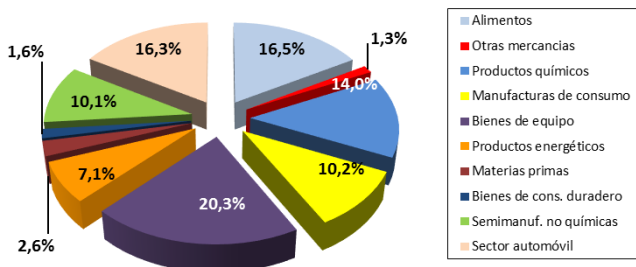
- Las importaciones mostraron una expansión generalizada. Por sectores sobresalen las compras de productos energéticos (incremento del 36,4%) y el notable ritmo de crecimiento de las materias primas (23%).
- En cuanto a la distribución por productos, destacan las importaciones de bienes de equipo, productos químicos y productos energéticos (con cuotas del 21,5%, 14,9% y 13,4%, respectivamente).

### b) Análisis geográfico

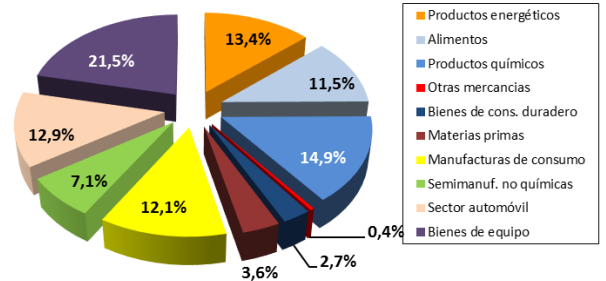
La Unión Europea aglutina el 65,7% de las **exportaciones** españolas, concentradas fundamentalmente en los países de la eurozona (51,6% del total). En 2017 se produjo un aumento considerable de las ventas a esta región, especialmente a Portugal (9,1%), Italia (9,6%) y Francia, primer destino de las exportaciones españolas (absorbe el 15% del total), que mostró un aumento del 8,6%. Las ventas a Alemania (segundo receptor, con una cuota del 11,2%) aumentaron un 7,7%. Las exportaciones a Reino Unido, en cambio, volvieron a caer por segundo año consecutivo, si bien de forma menos acusada (- 1,1% frente al -5,5% de 2016).



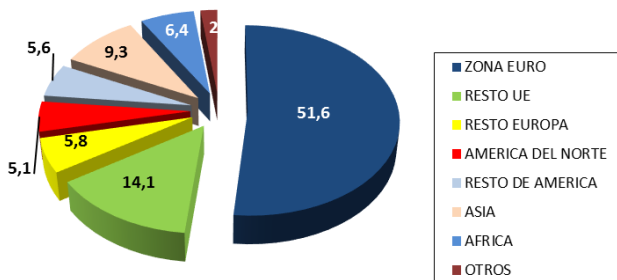
**Exportaciones de mercancías - 2017**  
(Desglose por sectores)



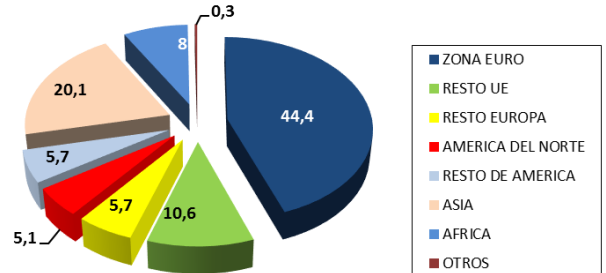
**Importaciones de mercancías - 2017**  
(Desglose por sectores)



**Exportaciones de mercancías - 2017**  
(desglose por áreas geográficas)



**Importaciones de mercancías - 2017**  
(desglose por áreas geográficas)





- ✚ Mayor dinamismo en las ventas a destinos extracomunitarios (34,3% del total), que crecieron un 10,6% tras el leve retroceso mostrado en 2016. Aumento generalizado en todas las áreas, especialmente en mercados de gran potencial como China, Estados Unidos o Marruecos (con avances del 24,4%, 10% y 15,7%, respectivamente). Las exportaciones a América Latina se han recuperado (12,7%), tras la contracción que experimentaron en 2016 como consecuencia de la recesión que atravesaban Argentina, Brasil y Venezuela. En Asia, Indonesia y Filipinas registran incrementos superiores al 13%.
- ✚ Las **importaciones** destinadas a la UE representan el 54,9% del total y fundamentalmente se dirigen a la Zona Euro (cuota del 44,4%). En ambos casos experimentaron una fuerte aceleración en 2017, mayor en el caso de la Zona Euro que en el del conjunto de la UE (7,3% frente a 6,4%).
- ✚ Las compras a países extra comunitarios aumentaron un 10,6% gracias al enorme impulso de las precedentes de América Latina, que crecieron un 25%, lideradas por Venezuela y Brasil (51,4% y 36,9% respectivamente). También es notable el crecimiento de las importaciones de África (20,4%).
- ✚ Mejora del superávit comercial con la UE y con la zona euro (aumentos del 27,6% y 31%, respectivamente). Deterioro del déficit con América y África y algo más moderado con Asia, a pesar del mayor dinamismo exportador hacia estas regiones.

## EVOLUCION DE LA COMPETITIVIDAD

- ✚ Después de tres años consecutivos de ganancia en competitividad, en 2017 se ha producido una pérdida generalizada como consecuencia de la apreciación del euro y, en menor medida, del mayor aumento de la inflación con respecto a los países de la OCDE.
- ✚ Frente a los países de la UE-28 continuó la caída de la competitividad iniciada en 2016 (aumento del 0,8% del ITC), en especial con los países no pertenecientes a la zona euro (incremento del 1,8%) debido a la fuerte apreciación que ha experimentado el euro en el último año.
- ✚ Respecto a los países de la UEM-19, al no existir el efecto de tipo de cambio pero sí un diferencial en precios, la pérdida de competitividad ha sido menor (0,5%) por el mayor avance de los precios en España que en el resto de la eurozona.
- ✚ Frente a la OCDE se produjo un cambio de tendencia, con un aumento del ITC del 1,5% que se explica por la fortaleza del euro (incremento del índice de tipo de cambio del 1,4%) y, en menor medida, por el incremento de los precios relativos (aumento del 0,1%).

## BALANZA DE PAGOS

- ✚ En 2017 España registró capacidad de financiación por valor de 21.704 mill.€, equivalente al 1,9% del PIB. Esta cifra es ligeramente menor a la de 2016, ya que el aumento del déficit comercial se ha compensado con un incremento del superávit en la balanza de servicios.
- ✚ La balanza por cuenta corriente registró superávit por quinto año consecutivo de 19.804 mill.€ (1,7% del PIB), un 7,8% menor que el saldo de 2016.
- ✚ La balanza de bienes arroja un déficit de 24.745 mill.€ (un 42% mayor que en 2016), que contrasta con el superávit de la balanza de servicios (55.541 mill.€). En conjunto la balanza comercial registró un superávit de 31.055 mill.€, un 7,8% menor que en 2016.
- ✚ El BdE prevé que el dinamismo del sector exterior se mantenga en 2018 gracias a la evolución favorable de la economía mundial y al empuje de la demanda interna. Deterioro de la relación de intercambio (encarecimiento de las importaciones en relación a las exportaciones) por el aumento del precio del crudo, que persistirá en 2018.

## PERSPECTIVAS

El FMI ha mejorado las previsiones de crecimiento de España, hasta el 2,8% en 2018 y 2,2% en 2019. Respecto a los intercambios comerciales con el resto del mundo, se espera que tanto las exportaciones como las importaciones moderen su ritmo de crecimiento en 2018 (4,8% y 4,1%, respectivamente). Menor capacidad de financiación de la economía española frente al exterior (1,8% del PIB).

\* 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.

### 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.
- M<sup>o</sup> de Economía y Competitividad.
- INE.

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

