

JRSTema9Lasrelacioneseconmicasex...



rsjrs



Economía Española



3º Grado en Administración y Dirección de Empresas



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad de Granada

WUOLAH + BBVA

Hazte **cliente de BBVA y...**
ahórrate 6 meses
de suscripción

BOOM

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

NETFLIX

Spotify

HBOmax

Disney+

PlayStation Plus

DAZN

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

Abre tu cuenta



Hazte cliente de BBVA y ... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA

NETFLIX

Spotify

HBOmax

Disney+

PlayStation.Plus

DAZN

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

JRS ~ Tema 9: Las relaciones económicas exteriores. Sector exterior

1. El sector exterior en la economía española
2. El equilibrio exterior de la Balanza de Pagos
 - 2.1 Análisis de las operaciones de la Balanza por Cuenta Corriente
 - 2.2 Análisis de las operaciones de la Balanza de Capital
 - 2.3 Análisis de las operaciones financieras
 - 2.4 El ajuste del déficit exterior
3. El comercio exterior de España
4. Las inversiones extranjeras directas

1. El sector exterior en la economía española

Desde mediados del siglo XX se observa un avance en la apertura al exterior y aumento en el grado de internacionalización de los mercados en la economía mundial.

Esto, a largo plazo, ha favorecido el desarrollo económico. De esta manera, hemos asistido a:

1. **Progreso técnico** ⇒ las innovaciones se han importado en su mayor parte, a través de licencias de fabricación, patentes, software, etc, y la inversión extranjera en España ha propiciado la generación de nuevos productos, procedimientos y técnicas de gestión.
2. **Aumento de los niveles de bienestar y eficiencia** ⇒ consecuencia del incremento de los intercambios con el exterior.

La apertura al exterior en España aporta los siguientes beneficios:

▼ Gran relevancia del comercio exterior en la economía

Como rasgos más importantes cabe destacar los elevados volúmenes de intercambios con el resto de países comunitarios y el acercamiento al Patrón Comercial de los países más avanzados.

▼ Participación en los flujos de innovación y conocimiento a través de los bienes importados

La difusión de la tecnología ha contribuido significativamente al aumento del crecimiento económico y la convergencia real.

▼ Globalización de la actividad productiva

A través del establecimiento de empresas extranjeras en España y españolas en el exterior. Con ello, España se ha beneficiado de nuevas formas de progreso técnico.

2. El equilibrio exterior de la Balanza de Pagos

La Balanza de Pagos es un documento contable en el que se registra el importe en unidades monetarias, de todas las operaciones comerciales y financieras de los residentes en ese país con los residentes del resto del mundo en un año.

Se divide en:

Cuenta Corriente

Cuenta de Capital

Cuenta Financiera

La Balanza de Pagos se elabora siguiendo las directrices del VI Manual de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional del FMI en 2009.

2.1 Análisis de las operaciones de la Balanza por Cuenta Corriente

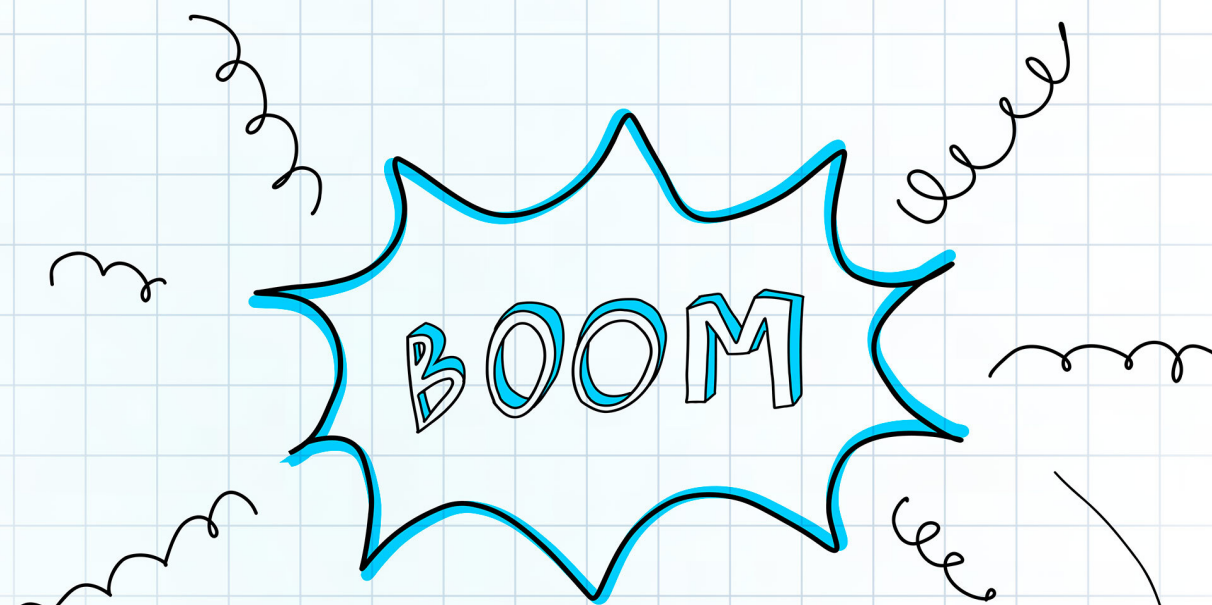
Evolución general \Rightarrow la Balanza por Cuenta Corriente suele ser deficitaria en España. Desde 1960 sólo se ha obtenido superávit entre 1960-62, 1970-73, 1978-79, 1984-86 y desde 2013 a 2020.

\Rightarrow Implicaciones:

- Contribución negativa del sector exterior a la Renta Nacional.
- Necesidad de financiación exterior y acumulación de deuda.

De 1998 a 2008 \Rightarrow Incremento más acusado del déficit exterior corriente de España, debido a la entrada en el Euro y la imposibilidad de ajustar el tipo de cambio de la moneda a las presiones sobre su cotización en los mercados de divisas. Como contrapartida, ha aumentado el peso de la deuda externa.

A partir de 2008 \Rightarrow Tensiones en la financiación exterior de la economía española durante la Gran Recesión y corrección del déficit exterior hasta llegar, incluso, a tener superávit de 2013



Hazte cliente de BBVA y ... **ahórrate 6 meses** **de suscripción**

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

NETFLIX**HBOmax**[Abre tu cuenta](#)

en adelante.

BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA 2020

Cuentas (en miles de millones de euros)	Ingresos	Pagos	Saldo
A) CUENTA CORRIENTE.....	410,5	403,1	7,4
Bienes y servicios.....	343,6	326,9	16,7
Turismo y viajes.....	16,2	7,8	8,4
Rentas primarias y secundarias.....	66,9	76,2	-9,3
B) CUENTA DE CAPITAL.....	6,0	1,0	5,0
C) CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	416,5	404,1	12,4
	VNA	VNP	VNA-VNP
D) CUENTA FINANCIERA.....	-	-	14,6
D.1) TOTAL EXCLUIDO BANCO DE ESPAÑA	-	-	96,1
Inversiones exteriores directas.....	36,1	25,1	10,9
Inversiones de cartera.....	65,4	11,3	54,1
Otras inversiones.....	20,7	-14,8	35,5
Derivados financieros.....	-	-	-4,4
D.2) BANCO DE ESPAÑA.....	-	-	-81,5
Reservas.....	-	-	-0,4
Activos netos frente al Eurosistema.....	-	-	102,2
Otros activos netos.....	-	-	21,1
ERRORES Y OMISIONES.....	-	-	2,2

Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 19). 16ª Edición. Civitas.

▼ Evolución por componentes de la Balanza por Cuenta Corriente

• Balanza Comercial (Bienes o mercancías)

- Tiene saldo negativo en todo el período, por lo que es un rasgo distintivo de la economía española ⇒ POSICIÓN NETAMENTE IMPORTADORA.
- Evolución s/PIB ⇒ 1985-1998 = .3'9 %; 1999 - 2008: -6'7 %; 2009 - 2011: -4'1 %; 2012 - 2019: -2 %; 2020: -0'8 %.
- Causas del saldo negativo: importaciones de bienes energéticos.

• Balanza de Rentas Primarias

- El saldo ha sido mayoritariamente negativo porque España es un país receptor de capitales extranjeros y, por tanto, pagamos dividendos e intereses al exterior.
- Este saldo negativo es consecuencia de que los pagos > ingresos por rentas de inversiones y otras operaciones financieras.
- Desde mediados de los 90 tiene un déficit creciente, y no se frena hasta 2008, cuando roza el -3 % del PIB. Desde 2015, esta balanza se mantiene en

posiciones cercanas al equilibrio o levemente positivas.

- **Balanzas de Rentas Secundarias**

- Hasta 1985 tenía superávit debido a las remesas de emigrantes españoles.
- Posteriormente se tornó en déficit, estabilizándose en torno al 1 % del PIB.

- **Balanza de servicios**

- Presenta un saldo positivo bastante estable (promedio del 3 % del PIB entre 1985 - 2020) debido a los ingresos por turismo, que compensan el déficit comercial y el déficit de las rentas internacionales.
- Desde 2010 aumenta el superávit, llegando a suponer el 5'5 % del PIB, tras la recuperación de los ingresos por turismo, y del saldo positivo de otros servicios no turísticos (que suponen más del 1 % del PIB).
- En 2020 las limitaciones en la movilidad vinculadas a la pandemia han provocado una drástica reducción del superávit de la cuenta de servicios hasta el 2'3 %.

2.2 Análisis de las operaciones de la Balanza de Capital

- La cuenta de capital incluye los ingresos y pagos por transferencias internacionales de capital más los procedentes de la compra o venta de activos intangibles (tierras o recursos del subsuelo). La mayor parte de los ingresos proceden de transferencias de la UE (en torno a 90% de los ingresos), entre los que destacan las aportaciones de los fondos comunitarios: FEADER Y FEDER.
- A partir de 1993, esta cuenta ha tenido saldo positivo, en torno al 1% del PIB, aunque en la última década se ha reducido a la mitad, debido a la ampliación de la UE a países con menor renta, que ha recortado los fondos comunitarios recibidos por España.
- Tras 2020, puede revertirse este recorte, con los fondos Next Generation EU, destinados a la recuperación económica tras la pandemia de la Covid-19.

Hazte cliente de BBVA y ... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA

NETFLIX

Spotify

HBOmax

Disney+

PlayStation.Plus

DAZN

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

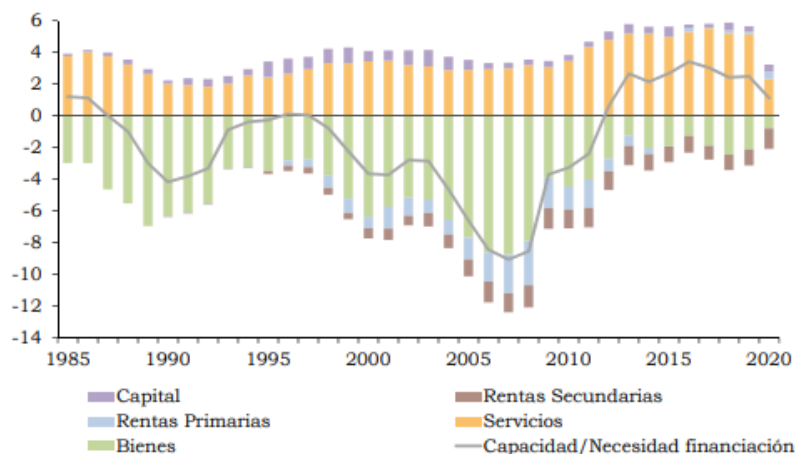
Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

Gráfico 1. Saldo de las Cuentas Corriente y de Capital, 1985-2020¹
(en porcentaje del PIB)



(1) Datos provisionales para 2020.

Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 19). 16ª Edición. Civitas.

2.3 Análisis de las operaciones financieras

Balanza por cuenta financiera

Recoge las variaciones netas de activos (VNA) y variaciones netas de pasivos (VNP) de España con el exterior.

En términos contables, el saldo de la cuenta financiera debe ser igual a la capacidad o necesidad de financiación del país.



$$C. \text{ Financiera} = C. \text{ Corriente} + C. \text{ Capital}$$

Pero si hay discrepancias se anota en la cuenta de errores y omisiones.

Los déficits de la Cuenta Corriente se han financiado tradicionalmente con una entrada neta de capital extranjero (VNP > VNA).

▼ Evolución de la cuenta Financiera

Desde 1995, tras culminarse la liberalización de los movimientos de capital en la UE, se aprecia una tendencia a un **incremento de los flujos de entrada y salida de capitales**,

que tienden a igualarse.

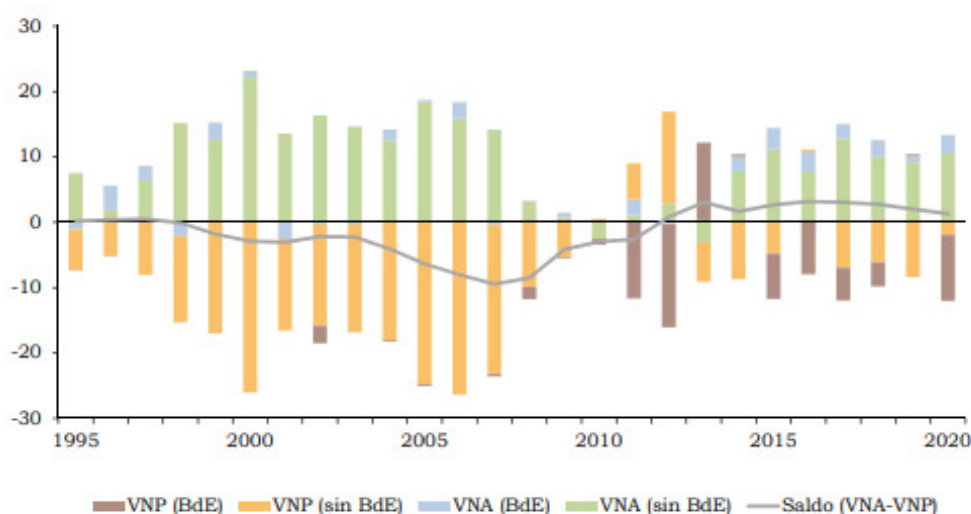
A partir de la **introducción del Euro en 1999**, se observa una variación neta, tanto de pasivos (20% del PIB entre 1999-2007), como de activos (15% del PIB), debido a:

- El **fuerte crecimiento de la economía española** (entradas de inversiones en cartera y otras inversiones).
- El **proceso de internacionalización** (salidas en inversiones directas).

A partir de 2008 se produce un retroceso en las entradas y salidas de capital como consecuencia de la crisis financiera. En **2011 y 2012** se produjo una salida neta de fondos al resto del mundo, consecuencia de la reducción de la inversión neta del resto del mundo en nuestro país. Estas salidas se financiaron mediante la liquidez proporcionada por los incrementos de los pasivos del Banco de España frente al Eurosistema.

A partir de 2013 se da un giro importante \Rightarrow La economía española tiene **capacidad de financiación** \Rightarrow $VNA > VNP$

Gráfico 2. Variación neta de activos y de pasivos financieros y saldo de la Cuenta Financiera, 1995-2020¹.
(en porcentaje del PIB)



(1) Datos provisionales para 2020.

Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 19). 16ª Edición. Civitas.

2.4 El ajuste del déficit exterior

Una de las características de la economía española es su incapacidad de generar recursos corrientes que le permita atender las necesidades de acumulación de capital necesarios para su crecimiento.

- El saldo de la Balanza por Cuenta Corriente presenta un déficit en 23 ocasiones en los 35 años transcurridos desde el ingreso en la UE.
- El récord se produjo en 2007: el déficit fue de un 9 % del PIB.

▼ Respuesta de los Gobiernos:

- Etapas anteriores a la Integración de España en la UE. En los años de mayor déficit (1967, 1977, 1982 y 1993), los Gobiernos adoptaron las siguientes medidas:
 - **Políticas monetarias y/o fiscales de estabilización** (reducción de la demanda) y devaluación del tipo de cambio (exportaciones más competitivas).
 - Cuando el déficit exterior se acercaba al 4 % del PIB en su cuenta corriente se devaluaba la moneda.
- Con la entrada del Euro, España pierde su capacidad de influir sobre el tipo de cambio. Las decisiones pasan a ser del ECOFIN y del BCE.
- Coincide esta etapa con la fase más expansiva de la economía española (1995 - 2007). Esta fase tan expansiva se produjo debido a la facilidad en la captación de capital extranjero y al abaratamiento de su financiación.
 - Esto provocó un incremento del gasto de las familias en viviendas y en bienes de consumo duradero y las empresas en bienes de equipo.
 - Provocó un elevado déficit de la Balanza por Cuenta Corriente desde 1994 a 2007 que llegó a representar un 9 % del PIB.
 - A partir de 2007 se empieza a corregir el desequilibrio exterior: **Saldo positivo a partir de 2012.**
- 2012 - 2020 ⇒ Superávit medio del 2'5 % del PIB.

3. El comercio exterior de España

Evolución del Comercio

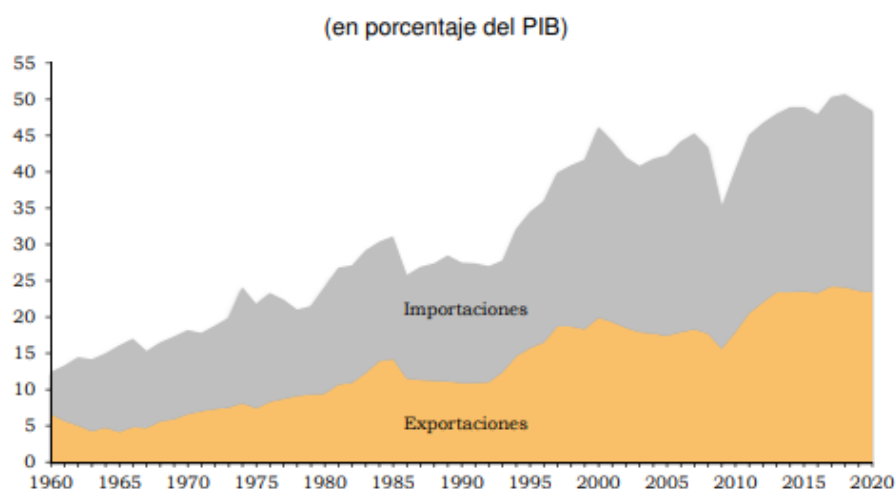
Desde el comienzo de la década de 1960 el proceso de crecimiento de la Economía Española se benefició de los efectos dinámicos del Comercio Internacional.

Tanto las exportaciones como las importaciones crecieron por encima del PIB, lo que incrementó el grado de apertura de la economía española.

En el gráfico 3 se recoge la evolución de los flujos de comercio de bienes:

- 1960-2020: las exportaciones pasaron del 6,6% al 23,4% y las importaciones del 5,8% al 25%.

Gráfico 3. Evolución del comercio exterior español de bienes, 1960-2020



Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 20). 16ª Edición. Civitas.

Balance del Comercio Exterior Español (gráfico 4)

1. Incremento de la cuota de ventas españolas en los mercados internacionales (exportaciones pasan del 1'24 % a 1'78 % entre 1985 y 2020). Desde 1998 apenas ha crecido debido a las dificultades de incrementar nuestra competitividad, así como a la aparición de economías emergentes como China.
2. Notable proceso de apertura de la Economía Española (del 12% en 1960 a casi el 50% del PIB en 2020 en mercancías). Si se añaden los servicios, esta ratio ha pasado del 15% al 67% del PIB en este periodo.
3. La brecha comercial se ha mantenido a nivel aceptable, ya que con nuestras exportaciones hemos financiado, en promedio, $\frac{3}{4}$ partes de las importaciones. Desde 2013, la tasa de cobertura de los bienes supera el 90%, y con los servicios, se situaría en los últimos años en el 110% (105% en 2020).

Hazte cliente de BBVA y ... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA

NETFLIX

Spotify

HBOmax

Disney+

PlayStation.Plus

DAZN

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

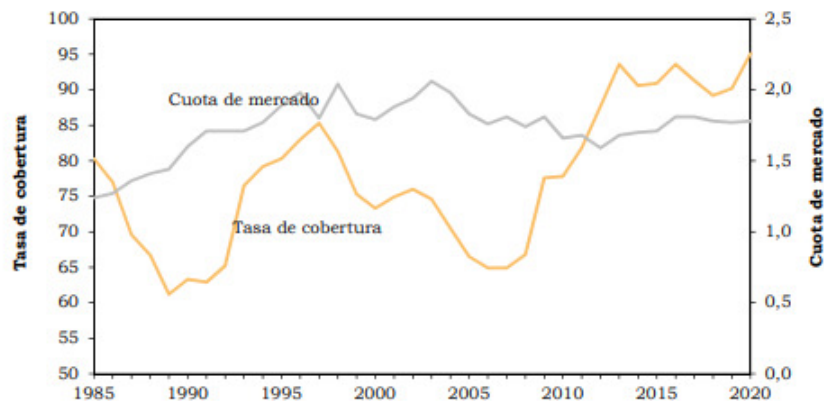
Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

Gráfico 4. Cuota de mercado de las exportaciones y tasa de cobertura del comercio exterior español de bienes, 1985-2020
(porcentajes)



Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 20). 16ª Edición. Civitas.

Gráfico 5 sobre el crecimiento comparado entre España y OCDE

Nuestras **exportaciones** dependen, positivamente, de la renta de los países clientes (elasticidad próxima a 1) e, inversamente, de los precios relativos corregidos por el tipo de cambio.

Nuestras **importaciones** dependen del crecimiento de la renta española (elasticidad = 2) y, en menor medida, de los precios relativos, corregidos por el tipo de cambio.

⇒ Si el **PIB español evoluciona a mayores ritmos que el de la OCDE** (nuestro principal socio comercial) ⇒ Tendencia a empeorar los resultados comerciales, debido a que la elasticidad renta de las importaciones es mayor que la de las exportaciones.

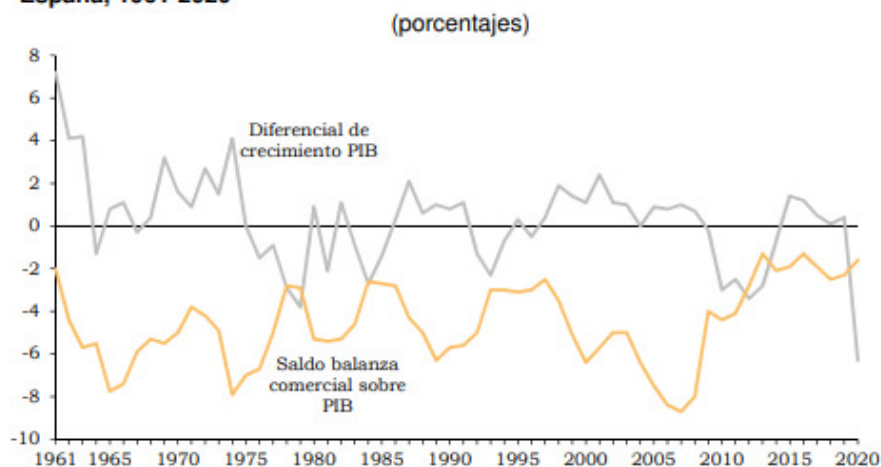


Abre tu cuenta



WUOLAH
+ BBVA

Gráfico 5. Crecimiento comparado España-OCDE y déficit comercial de España, 1961-2020



Diferencial de crecimiento = Crecimiento del PIB español – Crecimiento del PIB de los países de la OCDE.

Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 20). 16ª Edición. Civitas.

¿Por qué el déficit era tan elevado antes de la crisis de 2008?

1. La economía creció por encima del promedio de la OCDE, lo que incrementó las importaciones y contuvo el crecimiento de las exportaciones.
2. Subieron los precios de las materias primas y del petróleo, aumentando la factura de las importaciones.
3. La inflación en España fue superior a la de los países de nuestro entorno \Rightarrow menor competitividad exterior.
4. No se pudo devaluar la moneda por estar dentro de la Unión Monetaria.
 \Rightarrow Pérdida de competitividad respecto a los países de la OCDE y de la UE.
 \Rightarrow La economía española no compensó esta pérdida de competitividad con mejoras en la productividad o con la exportación de bienes de mayor contenido tecnológico.

¿Y tras las crisis?

1. Se redujeron las importaciones y aumentaron las exportaciones (este fue el componente más dinámico de la demanda agregada).
2. Se redujeron los costes laborales y la inflación, debido al proceso de devaluación interna que se produjo.

⇒ Se incrementó la competitividad-precios de la economía y mejoró el saldo comercial exterior.

- A medida que la economía se ha ido recuperando, las importaciones han elevado su crecimiento, lo que se ha traducido en un incremento del déficit comercial en los años 2018 y 2019.
- La contracción del PIB generada por la pandemia (mayor que la de la OCDE) , unido a la abrupta caída de exportaciones y, en mayor medida, de las importaciones, han comportado una leve recuperación de saldo comercial.

Cambios en la Orientación del Comercio (Cuadro 1)

La entrada de España en la UE modificó la orientación geográfica del comercio, reforzando los vínculos en el mercado comunitario.

En 2019 absorbe el 65,7% de las exportaciones españolas y aporta el 53,8% de nuestras compras con el exterior

- **Exportaciones:**
 - Dentro de los países comunitarios destacan países como: Francia, Alemania, Portugal, Italia y Reino Unido.
 - Fuera de la UE destaca EE.UU. América Latina pareciera estar cediendo su puesto a África, donde existen mercados relevantes, como Marruecos o Argelia. Los mercados asiáticos, como Japón y China, tienen un peso limitado, aunque su cuota está en leve ascenso.
- **Importaciones:**
 - Existe mayor dispersión, aunque los principales abastecedores son los mismos países de la UE, junto a China y otros países de la OPEP.
- **Saldo comercial**

Saldo comercial positivo con los países de la UE, excepto con Alemania.

El grueso del déficit comercial se produce con China, con otros países asiáticos de reciente industrialización y con los países de la OPEP.

Estrategia a futuro \Rightarrow diversificación de los mercados con el objetivo de reducir riesgos y mejorar posiciones en economías más dinámicas.

En los últimos años, incremento en los niveles de dispersión de nuestros flujos comerciales, con el ascenso –todavía leve– de las cuotas de nuevos países y regiones de destino, como África, Asia u Oriente Medio.

Cuadro 1. Distribución geográfica del comercio español: principales regiones y países, 2005-2019

	Exportaciones (%)				Importaciones (%)			
	2005	2010	2015	2019	2005	2010	2015	2019
Europa	78,7	74,5	70,4	71,4	67,6	60,9	61,6	59,9
Unión Europea	72,3	67,6	64,7	65,7	61,3	54,7	56,1	53,8
Eurozona	58,2	55,5	50,4	51,9	51,3	44,0	44,7	42,7
Alemania	11,4	10,5	10,8	10,7	14,7	11,7	13,1	12,4
Francia	19,2	18,2	15,5	15,1	14,1	10,8	10,9	10,4
Italia	8,4	8,8	7,4	8,0	8,5	7,1	6,3	6,4
Portugal	9,6	8,8	7,2	7,6	3,2	3,5	4,0	3,5
Reino Unido	8,4	6,2	7,3	6,8	5,7	4,6	4,6	3,7
América	9,8	9,6	11,3	10,8	8,6	10,5	10,5	10,6
Estados Unidos	4,1	3,5	4,6	4,7	3,2	4,0	4,7	4,8
América Latina	4,6	5,4	6,0	5,2	4,2	5,2	5,2	4,9
Asia	3,7	4,9	6,0	6,7	12,6	14,7	16,4	18,1
China	1,0	1,4	1,8	2,3	5,0	7,9	8,6	9,1
Japón	0,7	0,8	1,0	0,9	2,5	1,4	1,2	1,4
Oriente Medio	1,8	2,6	3,5	2,6	3,1	4,6	2,6	2,7
África	4,3	5,6	6,5	6,4	7,6	9,0	8,7	8,4
Total Mundial	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
OCDE	84,2	79,0	76,3	76,9	74,0	66,2	67,3	65,7
OPEP	2,7	3,5	4,4	3,3	7,6	10,1	7,7	7,3

Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 20). 16ª Edición. Civitas.

Especialización comercial (Cuadro 2)

Pese a la evolución del comercio exterior español, la estructura sectorial es estable en el tiempo.

- Exportamos:
 - Mayor peso en bienes intermedios, sobre todo, para la industria y bienes de consumo, derivados de la agricultura y también duraderos, como automóviles.
- Importamos:
 - Mayor peso en bienes intermedios para la industria, productos energéticos y otros bienes de consumo no duraderos.
- Perfil de nuestra ventaja comercial:

Hazte cliente de BBVA y ... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA

NETFLIX

Spotify

HBOmax

Disney+

PlayStation.Plus

DAZN

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

- Bienes de consumo (agricultura) y de carácter duradero (automóvil) y bienes de transporte terrestre, ferroviario y naval (no aéreo).
- Desventaja comercial:
 - Bienes intermedios (de carácter energético) y bienes de equipo (maquinaria y otros bienes de capital).

Cuadro 2. Especialización interindustrial del comercio español, 2010-2020
(porcentajes)

	Exportaciones (%)			Importaciones (%)			Saldo relativo (%)			Índice de contribución al saldo		
	2010	2015	2020	2010	2015	2020	2010	2015	2020	2010	2015	2020
Bienes de Consumo	34,8	37,1	39,2	24,8	27,0	27,8	4,4	10,9	14,6	9,9	10,1	11,3
Alimentos	12,9	13,7	16,7	6,6	6,9	7,6	20,8	28,4	35,1	6,2	6,8	8,8
Bienes de consumo duradero	13,2	14,3	13,2	9,2	9,8	9,6	5,6	13,9	13,6	4,0	4,5	3,7
Automóviles	10,5	12,0	10,6	3,7	5,3	4,4	38,2	34,2	38,9	6,7	6,6	6,5
Otros bienes de consumo no duradero	8,8	9,1	9,4	9,1	10,3	10,6	-14,2	-11,1	-8,9	-0,3	-1,2	-1,3
Bienes de Capital	8,5	8,7	8,8	7,7	8,2	9,3	-7,9	-2,2	-5,6	0,7	0,5	-0,5
Maquinaria	4,7	5,3	5,2	5,5	5,6	6,6	-20,2	-8,0	-14,2	-0,8	-0,3	-1,3
Material de transporte	3,2	2,7	2,6	0,8	1,1	1,1	51,6	36,9	37,2	2,4	1,6	1,5
Bienes intermedios	56,7	49,6	48,0	67,5	50,4	53,0	-20,9	-5,7	-7,5	-10,6	-0,8	-4,9
Para la agricultura	0,6	0,7	0,8	2,1	2,4	2,3	-65,8	-60,4	-51,3	-1,6	-1,7	-1,6
Para la industria	52,2	48,9	47,2	46,8	48,0	50,7	-7,0	-4,0	-6,1	5,4	1,0	-3,4
Productos energéticos	3,9	4,6	4,0	18,6	14,1	9,8	-71,7	-54,0	-43,9	-14,4	-9,4	-7,6
Total	100	100	100	100	100	100	-12,5	-4,9	-2,5	-	-	-

Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 20). 16ª Edición. Civitas.

Especialización comercial (Cuadro 3).

Tanto las exportaciones como las importaciones son de intensidad tecnológica media-alta.

- Exportaciones: Bajo peso de producto de intensidad tecnológica alta y mayor peso de productos de intensidad tecnológica medio-baja.
- Perfil de nuestra ventaja comercial:

Sectores tradicionales vinculados a bienes de consumo donde es menor la complejidad productiva.

- Desventaja comercial:

Sectores relativos a productos industriales intermedios, más sensibles al dinamismo de la economía española.

Cuadro 3. Nivel tecnológico del comercio exterior español de manufacturas, 2019

	Exportaciones		Importaciones		Saldo Relativo
	millones de euros	%	millones de euros	%	%
Alto	26.688	10,3	42.769	16,2	-23,2
Medio-Alto	111.493	42,9	114.719	43,4	-1,4
Medio-Bajo	57.030	22,0	42.439	16,1	14,7
Bajo	64.380	24,8	64.470	24,4	-0,1

Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 20). 16ª Edición. Civitas.

El Comercio Intraindustrial

El índice del comercio intraindustrial en España ha pasado del 46 % en 1970 a un 70 % en la actualidad, sobre todo, con países de la UE.

- Dos grupos de países en la UE:
 - **Economías centrales** (Alemania, Francia, Países Bajos y Bélgica-Luxemburgo) ⇒ con altos índices de comercio intraindustrial bilateral.
 - **Economías periféricas** (Irlanda, Italia, España, Portugal, Grecia y Dinamarca) ⇒ con índices inferiores.
- Causas del comercio intraindustrial:
 - **Factores nacionales** (en sentido positivo) ⇒ similitud del nivel de renta, la proximidad geográfica, la ausencia de obstáculos al comercio y la semejanza en el grado de desarrollo relativo de los países.
 - **Factores sectoriales** ⇒ economías de escala, diferenciación de los bienes y procesos de innovación de producto.

4. Las inversiones extranjeras directas

Las inversiones extranjeras se clasifican en:

• INVERSIONES DIRECTAS

El inversor extranjero participa en la propiedad de una empresa con el fin de ejercer su control y de implicarse en su gestión de forma continua.

• INVERSIONES EN CARTERA

El inversor no tiene como objetivo manifiesto controlar o gestionar la sociedad cuyas acciones posee, buscando más una rentabilidad a corto plazo.

En la práctica, suele ser difícil conocer los verdaderos objetivos de los inversores.

Motivos que pueden impulsar las inversiones en el exterior:

- i. Acceso a nuevos mercados.□
- ii. Explotar las economías de escala vinculadas a la dimensión de los activos intangibles que poseen.□
- iii. Diversificar su producción y sus fuentes de ingresos.
- iv. Aprovechar ventajas de costes de las que pueden disponer otros países a fin de fortalecer su competitividad a escala global.

España ha sido tradicionalmente un **país receptor neto de inversiones extranjeras**, debido al menor nivel de renta y a factores institucionales (el marco regulador limitaba la inversión directa).

En los últimos años, casi se han **equilibrado los volúmenes de inversión recibida y emitida** (en términos de stock).

España ha necesitado complementar la escasez de iniciativas empresariales y recursos financieros para llevar a cabo su industrialización con recursos procedentes del exterior que sirvieron también para modernizar el sistema productivo sobre todo desde su incorporación en la UE.

La adhesión a la UE reforzó los intereses de los países miembros por invertir en nuestro país sobre todo en manufacturas de intensidad tecnológica media-alta y alta más dependiente de las importaciones.

Además, contábamos con:

- Crecimiento económico
- Buena dotación de infraestructuras
- Buena dotación de capital humano

Cuadro 4. Cuota de España en el stock de IED mundial, 1985-2019

	Extranjera en España					España en el exterior				
	1985	1995	2005	2015	2019	1985	1995	2005	2015	2019
España/UE-14	4,2	9,6	12	9	10	2,1	2,5	8,1	6,2	6,1
España/UE-27	4,2	9,4	10,7	7,6	8,4	1,4	2	6	4,9	4,8
España/Mundo	0,9	3	3,4	2,1	2,1	0,5	0,9	2,6	1,9	1,8

Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 21). 16ª Edición. Civitas.

- España, como receptor de IED, y pese a la ralentización de los flujos durante la crisis, su stock acumulado en 2019 ocupa el 13º puesto en el ranking mundial, con el 2,1% del total, por encima del tamaño relativo de su economía (1,6% del PIB mundial), y el 5º puesto en la UE-27.
- España, como emisor de IED, ha pasado de representar el 0,5% del total mundial en 1985, al 2,6% en 2005. Con la crisis, se redujo su peso, aunque en 2019 ocupa la posición 15ª como inversor mundial, y la 6ª en la UE.

Evolución de la inversión exterior directa recibida por España

Desde **1986 a 1995** se triplicaron las inversiones extranjeras directas en España.

Concretamente:

- Crearon nuevas empresas y plantas industriales
- Adquisición de activos empresariales ya existentes

Desde **1995 hasta 2007** se consolidó el stock de inversiones extranjeras Directas debido a voluminosas operaciones de adquisición de empresas y activos (El capital extranjero llegó a representar el 40% del PIB).

A partir de 2007 disminuyeron los flujos de Inversión pero aumentaron las desinversiones.

A pesar de ello, el saldo es positivo permitiendo que, tanto el stock acumulado, como su proporción en el PIB, se sitúe en 2019 ampliamente por encima de las grandes potencias comunitarias (Francia, Alemania e Italia).

En 2020, los primeros datos apuntan a un nuevo aumento del stock de IED recibida (sobre todo, gracias a las operaciones de adquisición de empresas).

Hazte cliente de BBVA y ... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA

NETFLIX

Spotify

HBOmax

Disney+

PlayStation.Plus

DAZN

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

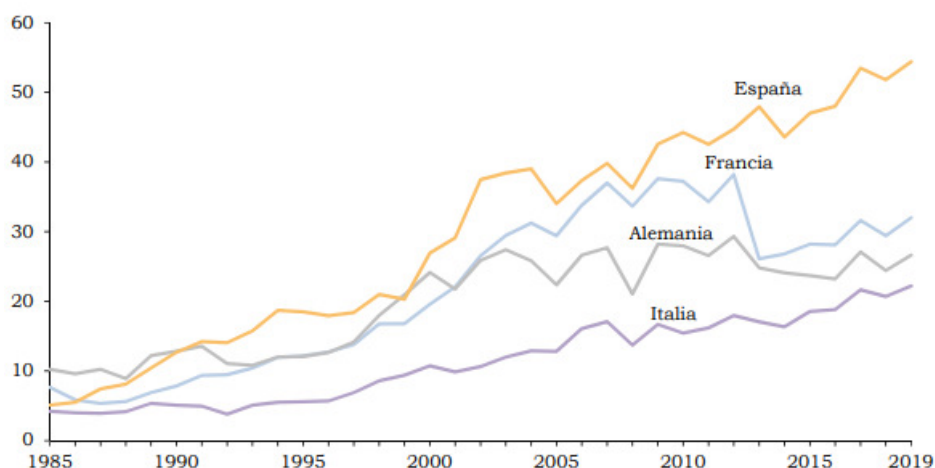
Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

Gráfico 6. Stock de IED en España y la Unión Europea, 1985-2019
(en porcentaje del PIB)



Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 21). 16ª Edición. Civitas.

Estructura sectorial y espacial

El impacto de la IDE no solo depende del volumen sino de la **calidad**, es decir, depende del nivel tecnológico, de que modernice la actividad productiva y de que fomente la competencia.

Perfil de la IDE actualmente. Lo lideran los siguientes sectores:

- **Sector servicios (47,3%):** Comercio, banca, seguros y pensiones, servicios empresariales y actividades inmobiliarias
- **Manufacturas de intensidad tecnológica medio-baja (28,5%),** a excepción, de la industria química y farmacéutica.
- **Energía y agua (13,7%),** registrándose grandes operaciones de adquisición de compañías eléctricas nacionales.
- **Agricultura, ganadería, pesca y construcción (10,5% restante).**



Abre tu cuenta



WUOLAH
+ BBVA

Cuadro 5. Principales sectores receptores de IED en España y la Unión Europea, 2018

(porcentaje del stock total)

	España	UE-3 ¹
Agricultura, pesca y minería	3,7	0,5
Energía y agua	13,7	3,6
Manufacturas	28,5	19,4
<i>Productos minerales no metálicos</i>	6,3	—
<i>Alimentación, bebidas y tabaco</i>	4,5	2,6
<i>Química y productos farmacéuticos</i>	4,0	5,8
<i>Metalurgia y productos metálicos</i>	3,5	3,9
<i>Equipo de transporte</i>	3,0	2,0
Construcción	6,9	1,1
Servicios	47,3	74,5
<i>Comercio y reparaciones</i>	10,6	8,3
<i>Banca, seguros y pensiones</i>	9,8	23,5
<i>Otras actividades empresariales</i>	8,6	23,5
<i>Actividad inmobiliaria</i>	7,3	10,5
<i>Telecomunicaciones</i>	5,6	2,4
<i>Transportes y almacenamiento</i>	3,4	1,8

Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 21). 16ª Edición. Civitas.

Las inversiones españolas en el exterior

España tiene un **papel destacado en la IED en el exterior**. Su esfuerzo inversor representa el **45% del PIB en 2019**, comparable con los grandes países de la UE y cerca de la media comunitaria.

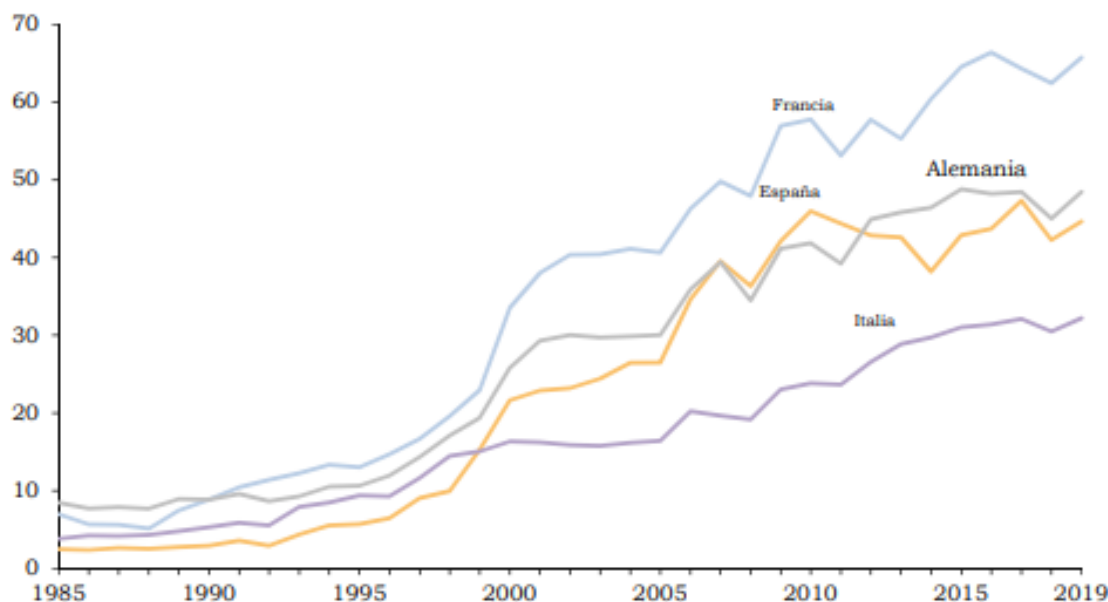
En **1985** el esfuerzo inversor esta por debajo de la media europea (2,5% del PIB). A partir de 1995 se activa la inversión, llegando al 22,3% del PIB en el año 2000.

De **2000-2007** se incrementa el esfuerzo inversor aprovechando el ciclo expansivo de las economías europeas, aunque a menor ritmo que en la 2ª mitad de los noventa (39,5% del PIB en 2007).

De **2007-2013**, debido a la crisis financiera, disminuye el ritmo de crecimiento de la IED en el exterior, y retrocede en 2013, obligadas las empresas a desinvertir para paliar la situación económica y financiera de sus matrices españolas.

De **2014-2019**, el stock de IED crece al 4% anual, manteniéndose España entre las grandes potencias europeas por intensidad inversora.

Gráfico 7. Stock de IED en el exterior de España y la Unión Europea, 1985-2019
(en porcentaje del PIB)



Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 21). 16ª Edición. Civitas.

Estructura sectorial y espacial

La IED exterior española se ha dirigido principalmente a:

- ▼ **Sector servicios** ⇒ en mayor medida, banca, seguros y pensiones)
- ▼ **Manufacturas tradicionales** ⇒ productos de minerales no metálicos, alimentación y metalurgia y productos metálicos.
- ▼ **Manufacturas de demanda y contenido tecnológico medios** ⇒ Química y equipos de transporte.
- ▼ **Energía y agua** ⇒ sobre todo, en Portugal y en las economías emergentes latinoamericanas.

La geografía de la IED española ha cambiado en los últimos años ⇒ Actualmente lo lidera **UE-14 y Latinoamérica**, cediendo cuota en favor de la Europa no comunitaria (Reino Unido, principalmente) y América del Norte.

UE-14, EEUU y Reino Unido (56% del total). Destacan países emergentes como Brasil y México.

Cuadro 6. Principales sectores de destino de la IED de España y la Unión Europea en el exterior, 2018

	(porcentaje del stock total)	
	España	UE-3 ¹
Agricultura, pesca y minería	5,5	4,1
Energía y agua	8,6	3,6
Manufacturas	17,0	25,7
<i>Productos minerales no metálicos</i>	4,8	—
<i>Alimentación, bebidas y tabaco</i>	3,4	3,0
<i>Equipo de transporte</i>	2,4	4,3
<i>Química y productos farmacéuticos</i>	2,3	5,8
<i>Metalurgia y productos metálicos.</i>	2,2	1,4
Construcción.	3,8	2,1
Servicios	65,1	64,8
<i>Banca, seguros y pensiones.</i>	32,5	32,9
<i>Comercio y reparaciones.</i>	9,9	8,5
<i>Telecomunicaciones.</i>	7,7	1,6
<i>Otras actividades empresariales.</i>	6,9	13,7
<i>Transportes y almacenamiento</i>	3,7	0,9
<i>Actividad inmobiliaria</i>	2,8	3,8

(1) UE-3:
Alemania,
Francia e
Italia.

Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 21). 16ª Edición. Civitas.

Cuadro 7. Evolución del stock de IED de España en el exterior por zonas geográficas y países, 2005-2018. (porcentaje del stock total)

	2005	2010	2018
UE-14	37,1	26,0	19,5
<i>Alemania</i>	2,5	4,2	4,0
<i>Portugal</i>	8,9	5,8	3,3
<i>Francia</i>	6,8	4,0	3,2
<i>Luxemburgo</i>	2,7	3,5	3,2
<i>Irlanda</i>	1,4	1,3	2,3
<i>Italia</i>	3,4	1,4	1,8
Latinoamérica	36,0	31,9	31,0
<i>Brasil</i>	8,7	14,1	10,3
<i>México</i>	8,3	6,9	10,3
<i>Chile</i>	5,0	3,1	3,0
América del Norte.	4,4	12,1	20,0
<i>Estados Unidos</i>	4,3	11,6	18,5
UE-13¹	4,6	3,5	2,6
<i>Polonia</i>	0,7	0,6	1,4
<i>Hungría</i>	2,2	1,5	0,2
Resto de Europa.	13,3	20,8	22,0
<i>Reino Unido</i>	10,5	15,0	16,9
<i>Suiza</i>	2,3	4,6	2,9
Resto de América	0,5	1,4	0,8
Asia y Oceanía	1,2	3,5	3,0
<i>China</i>	0,1	0,8	0,7
<i>India</i>	0,0	0,1	0,2
África	1,3	0,9	1,1

(1) Grupo de trece países incorporados a la Unión Europea desde 2004.

Extraído de: DELGADO, J.L., & Myro, R. (Directores) 2021: Lecciones de Economía Española (PARTE VI, Capítulo 21). 16ª Edición. Civitas.