

Afi Informe

Negocio Internacional

Las exportaciones sufren el impacto del COVID-19



La pandemia también afectará al comercio, estimándose una importante caída de los flujos de exportación durante el periodo de confinamiento y para el conjunto del año. Según la OMC, el comercio mundial podría caer incluso más que durante la crisis financiera global.

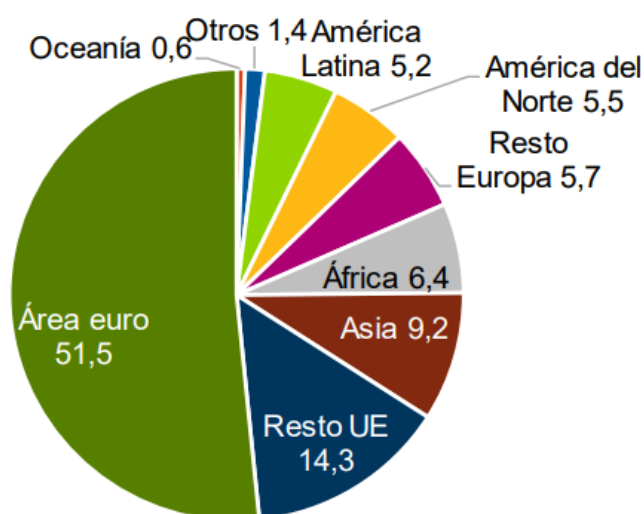
La pandemia continúa expandiéndose en España y en el resto de mundo, por lo que gobiernos de todas las partes del planeta han decretado el confinamiento para intentar frenar la extensión del coronavirus. Estas medidas tendrán importantes efectos macroeconómicos, con impacto también en el sector exterior español. El Director General de la OMC acaba de señalar que el comercio mundial podría caer incluso más que durante la crisis financiera global.

Caída de las exportaciones durante el período de confinamiento

Las exportaciones de bienes españolas en 2019 fueron de 290 millardos de euros, mientras que las importaciones de bienes fueron de 322 millardos de euros, por lo que la balanza de bienes presentó un déficit de 32 mil millones de euros, según los datos provisionales de Aduanas que publica el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Por su parte, **la balanza de servicios registra un superávit**, tanto por el lado de los servicios turísticos como por las exportaciones de otros servicios. La suma del saldo de estos dos componentes ascendió a los 66.000 millones de euros, dejando un superávit por cuenta corriente cercano a los 34 mil millones, cerca del 2,6% del PIB.

Para tratar de cuantificar el impacto de la paralización de la actividad en las exportaciones de bienes es importante identificar los países a los que España exporta más, así como el peso de los distintos sectores dentro del total de exportaciones.

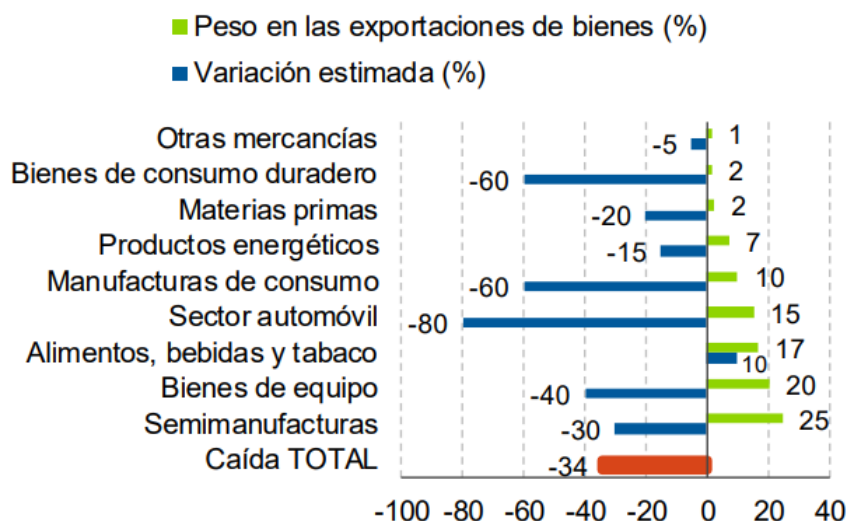
Exportaciones de bienes por áreas geográficas (% del total)



Fuente: Afi, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Gran parte de los países a los que España exporta están sufriendo un descenso de la actividad similar a la nuestra, ya que **casi el 72% del total de las exportaciones de bienes de España en 2019 fueron destinadas a Europa** (52% para el área euro y 7% para el Reino Unido), el epicentro de la pandemia actualmente. Por lo tanto, las exportaciones de bienes en España empeorarán tanto por el **descenso de la propia actividad en España, como por la caída de la demanda de nuestros socios comerciales.**

Exportaciones de bienes por sectores (% del total) y variación estimada por coronavirus



Fuente: Afi, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Por sectores económicos, se producirán caídas en todas las ramas a excepción de alimentación, bebidas y tabaco, que probablemente subirá dado el efecto sustitutivo por parte de los hogares al tener que adquirir mayores cantidades de este tipo de productos, al no poder consumirlos fuera de casa, por la obligación de permanecer en la vivienda. **Uno de los mayores descensos se dará en el sector del automóvil** (en torno al 80%). Empresas como Renault, Ford o Nissan, entre otras, han ido cerrando temporalmente las fábricas que tienen en nuestro país en las últimas semanas. **Los bienes de consumo duradero y las manufacturas de consumo también caerán significativamente** mientras se prolongue el estado de alarma.

Teniendo en cuenta que la mayor parte del impacto de la pandemia se producirá entre marzo y mayo (estos meses suponen alrededor del 26% del total de las exportaciones en

el año) y la caída prevista por sectores, **las exportaciones de bienes podrían caer un 35% en promedio de marzo a mayo, lo que supondría un descenso del 12,9% en 2020**, hasta dejar el total de exportaciones de bienes en los 253 millardos de euros.

La pérdida de demanda en el turismo será duradera

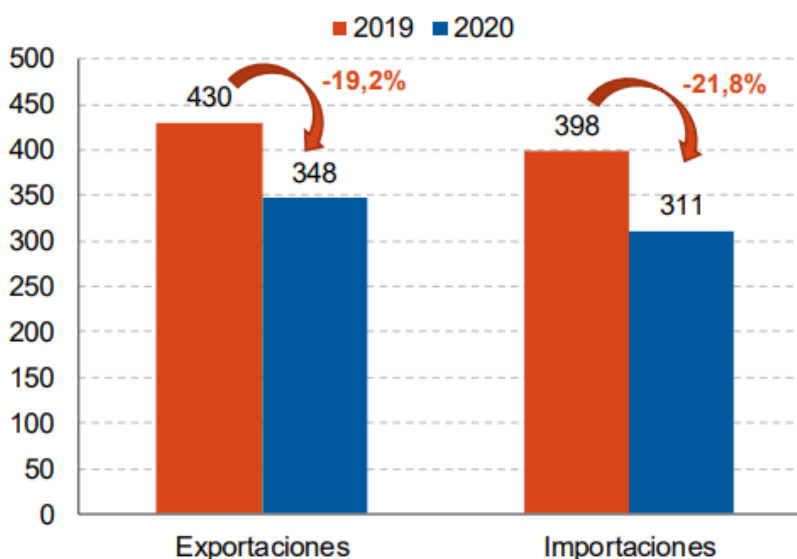
En lo referente a las exportaciones de servicios, la pandemia va a afectar de lleno al sector turístico en el que se registraran fuertes caídas de los ingresos. En los primeros meses de duración de la epidemia, se reducirán prácticamente a cero todos los ingresos foráneos en esta materia, que luego se irán recuperando paulatinamente. Tomando los datos mensuales de la balanza de pagos, se puede aproximar la pérdida de renta que se puede acometer. El mes de marzo ya registrará un fuerte descenso en este sentido, pero **serán sobre todo abril y mayo los meses más castigados para los que se prevé un descenso medio del 98% en la renta turística** en estos dos meses. Tras esto, y **si la situación se normaliza, el flujo empezará a restablecerse, pero no se espera que se alcance los niveles de 2019 en todo 2020**. El grueso de la temporada turística, el tercer trimestre del año, registraría una caída del 50% que se iría disipando conforme avanza el trimestre. En líneas generales, los ingresos por turismo descenderían en 24 mil millones de euros en el conjunto del año, una pérdida de casi el 60%.

Por el lado de **los servicios no turísticos, que en 2019 sumaron casi el mismo montante que los turísticos, la caída esperada es mucho menor** y junto con la contracción de las importaciones de servicios, se espera que el actual superávit se reduzca en un 15%. Cabe recordar que **la estructura geográfica y sectorial del comercio de otros servicios es más diversificada que en el caso de los servicios turísticos y de los bienes**. Las partidas con mayor peso en este tipo de comercio, y de las que deriva el superávit de 17.000 millones de euros que España tenía en 2019 son el transporte, los servicios empresariales y los servicios de informática y telecomunicaciones. Posiblemente la rúbrica que más sufra como consecuencia de la pandemia sea la correspondiente a los servicios de transporte.

Previsiones

Con lo anterior, la caída de las exportaciones (siempre en términos nominales) rondaría el 19% para el conjunto del año, un poco más de dos puntos por encima de las importaciones. De esta situación (y siempre que a nivel real la distribución sea similar) el año se podría cerrar con una contribución nula o incluso levemente positiva de la demanda exterior.

Exportaciones e importaciones en 2020 (en miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

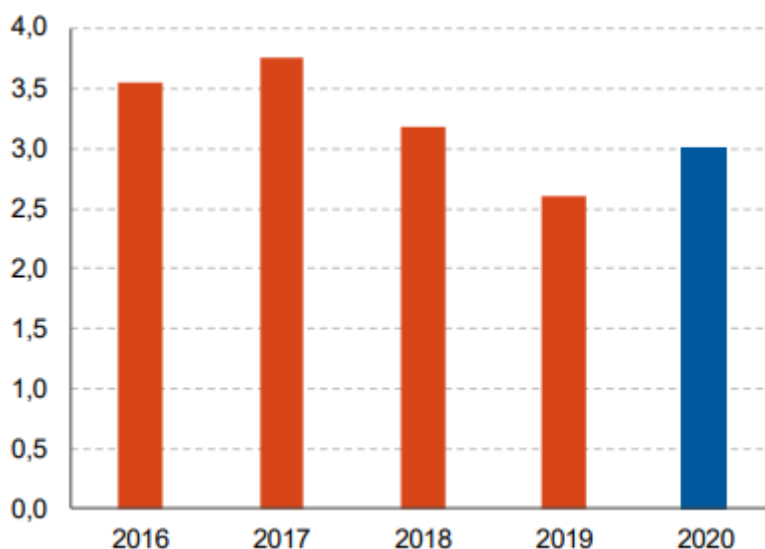
El impacto en las importaciones es más complicado de capturar, puesto que los bienes y servicios importados guardan una estrecha relación con la demanda interna, ya sea bajo la forma de bienes o servicios que son consumidos por los hogares o vía inversión, cuando las empresas importan inputs para la mejora de sus procesos productivos. En este caso, y tratándose de un shock de naturaleza transitoria, el drástico impacto que sufrirán tanto el consumo como la inversión tendrá un traslado contemporáneo en las importaciones. Basándonos en la interrelación histórica de estas variables y su evolución en las situaciones de estrés, se percibe que las importaciones suelen sobre reaccionar a los cambios en el consumo y situarse levemente por debajo de las variaciones en la inversión. Este comportamiento, además se amplifica en las épocas de recesión, donde la elasticidad con el gasto doméstico se incrementa. Teniendo en cuenta estas consideraciones, y sumada la ya prevista caída por el descenso de las importaciones energéticas por la caída del precio del barril de Brent, se prevé una contracción de las

importaciones del 21,8% en términos nominales en el conjunto del año, que alcanzaría su máximo exponente en el segundo trimestre del año.

El total de las importaciones, tanto bienes como servicios, se situaría en 311 mil millones de euros, que junto con las exportaciones en 348 millones, dejaría un **superávit cercano a los 36.000 millones en la balanza comercial**. Esta cifra supondría un aumento de 4.000 millones con respecto al año anterior.

En términos de porcentaje sobre el PIB, el superávit comercial, pese a la intensa caída de flujos en el sector exterior **se elevaría desde el 2,6% de 2019 hasta el 3% en 2020** (teniendo en cuenta la caída del PIB nominal del 2020). Esta situación es de facto consistente con una aportación positiva de la demanda externa, del orden de tres décimas, debida esencialmente a la mayor contracción de las importaciones. El fuerte descenso del turismo exterior explica que esta contribución no sea más acorde a la observada en los años de mayores descensos del PIB español, que se ha situado por encima de los dos puntos (en 2009, 2011 y 2012).

Saldo balanza comercial (anual, % de PIB)



Fuente: BdE, Afi