

Importaciones tras la COVID-19

Octubre 2020

Mensajes principales



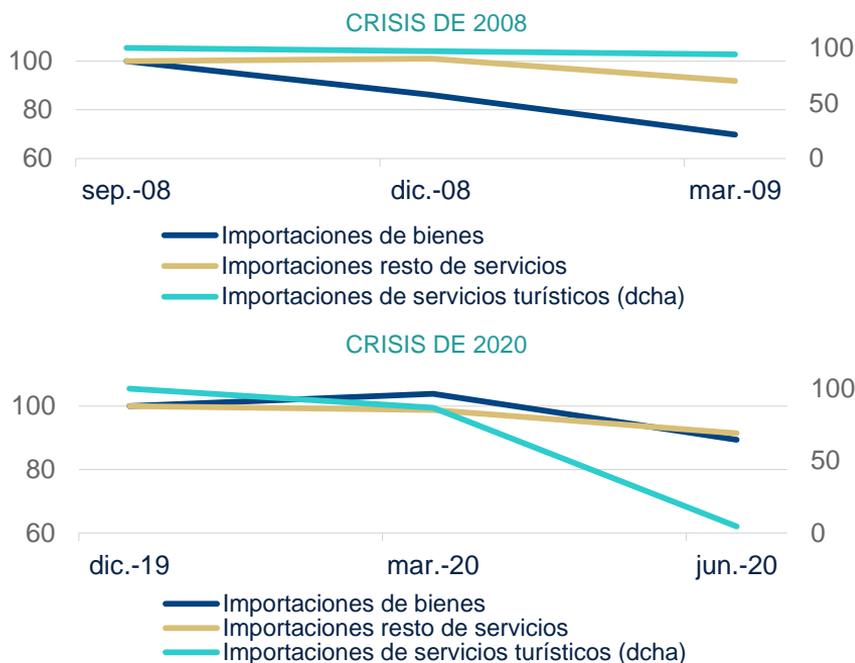
- La COVID-19 ha reducido el peso de las importaciones en el PIB menos que al inicio de la crisis de 2008.
 - El ajuste está siendo limitado en compras de **bienes intermedios**, dada la intensa caída de la actividad en la industria y, en particular, en el sector automotriz.
 - La **Eurozona** concentra gran parte de la caída de nuestras importaciones, mientras que en 2008 el retroceso fue generalizado.



- Las importaciones se han ajustado menos de lo esperado según la relación histórica con la demanda final. Esto por diversos motivos:
 - La crisis se percibe como **temporal** en algunos sectores.
 - Afecta en gran medida a sectores de actividad **no transables**, en particular al turismo, con baja dependencia de las importaciones.

Las importaciones de bienes reducen su peso en el PIB menos que en 2008, mientras que las de servicios turísticos se ven más golpeadas

IMPORTACIONES: PESO SOBRE PIB (EUROS CORRIENTES, %, 100 = MAX PRECRISIS)

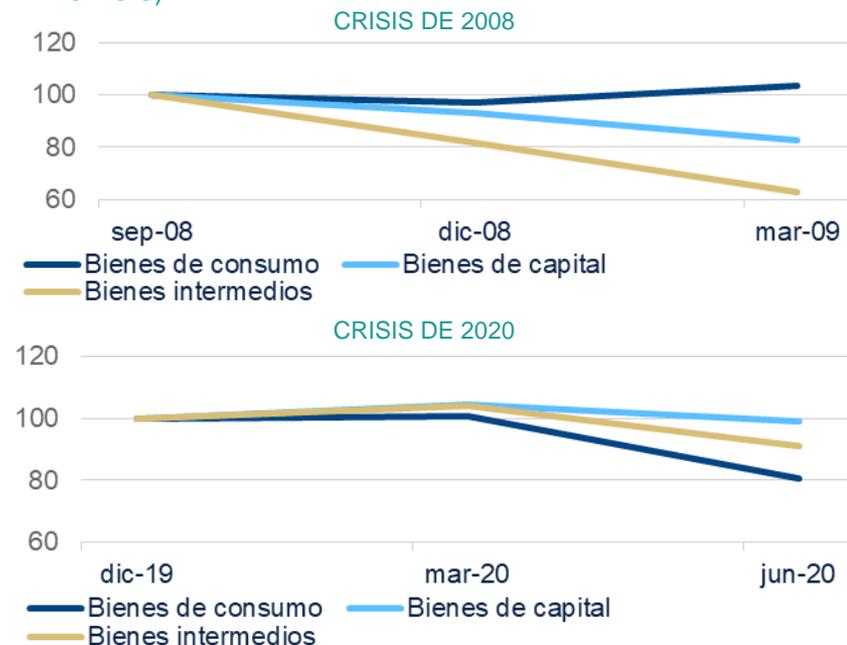


**Entre 4T08 y 1T09.
Fuente: INE.

- Con la crisis, el peso de las importaciones en el PIB se ha reducido más de 5 puntos respecto al promedio de 2019.
- El ajuste de las importaciones de bienes ha sido más moderado que al inicio de la crisis de 2008 (-3,5 pp frente a -7,9 pp**).
- Por el contrario, las importaciones de **servicios turísticos se han visto más golpeadas** (-1,5 pp frente a -0,1 pp en 2008**), al ser el turismo uno de los sectores más afectados por la pandemia.

El ajuste de las importaciones de bienes intermedios y de las de capital ha sido limitado

IMPORTACIONES DE BIENES POR SECTOR: PESO SOBRE PIB (EUROS CORRIENTES, %, 100 = MAX PRECRISIS)



**Entre 4T08 y 1T09.

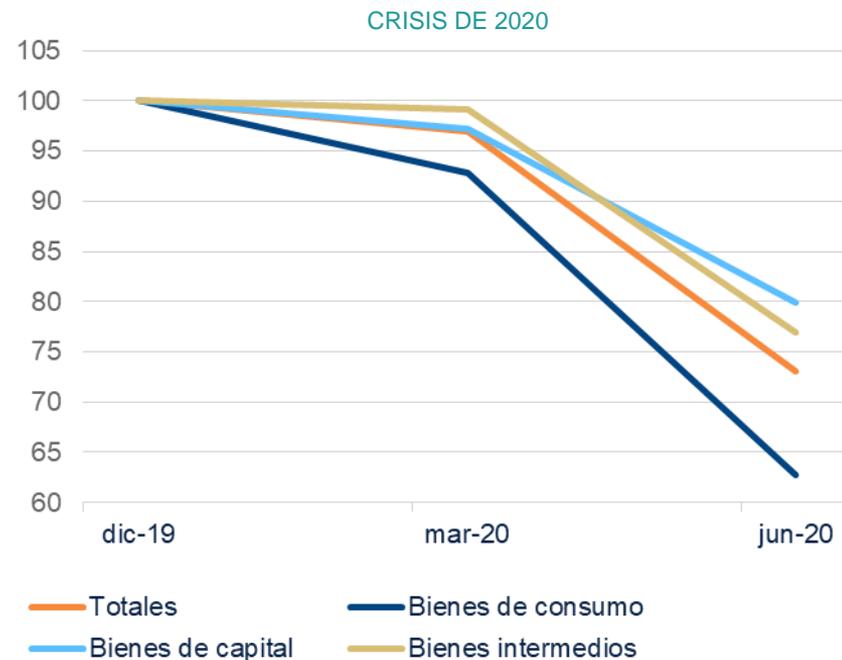
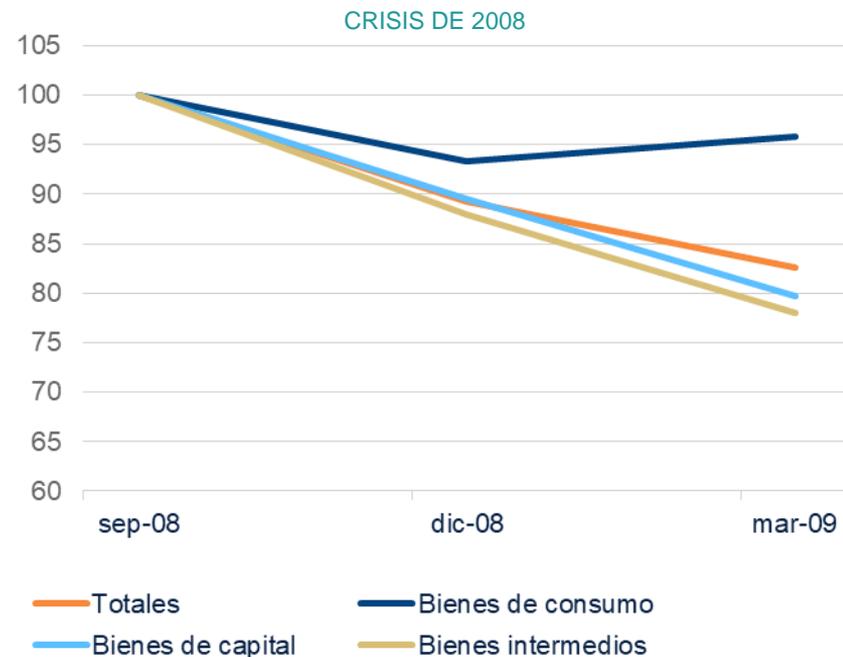
Fuente: INE y Datacomex.

- Respecto a 2008, el ajuste de las importaciones de bienes intermedios está siendo inferior (-2 pp en la crisis actual frente a -6,5 pp en 2008**).
- De la misma forma, las de bienes de capital no se han visto muy afectadas en 2020, mientras que en 2008-2009 mostraron una caída elevada.
- Por el contrario, el ajuste de las importaciones de bienes de consumo ha sido más intenso que en la crisis de 2008.

Intensa contracción de las importaciones de bienes de consumo...

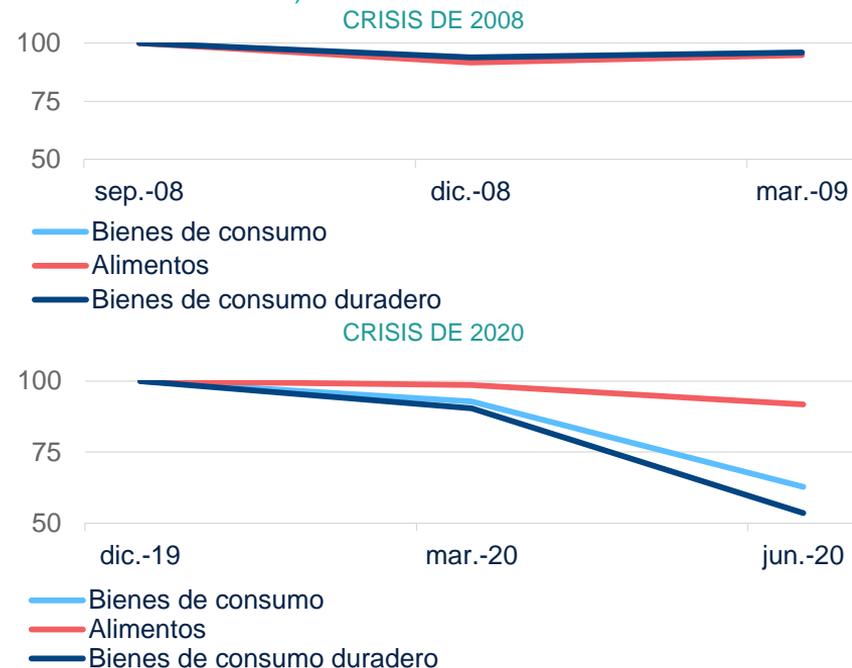
IMPORTACIONES DE BIENES POR SECTOR

(EUROS CONSTANTES, 100 = MAX PRECRISIS)



...principalmente de consumo duradero

IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO POR TIPOLOGÍA (EUROS CONSTANTES, %, AA, POR TRIMESTRE, 100 = MAX PRECRISIS)

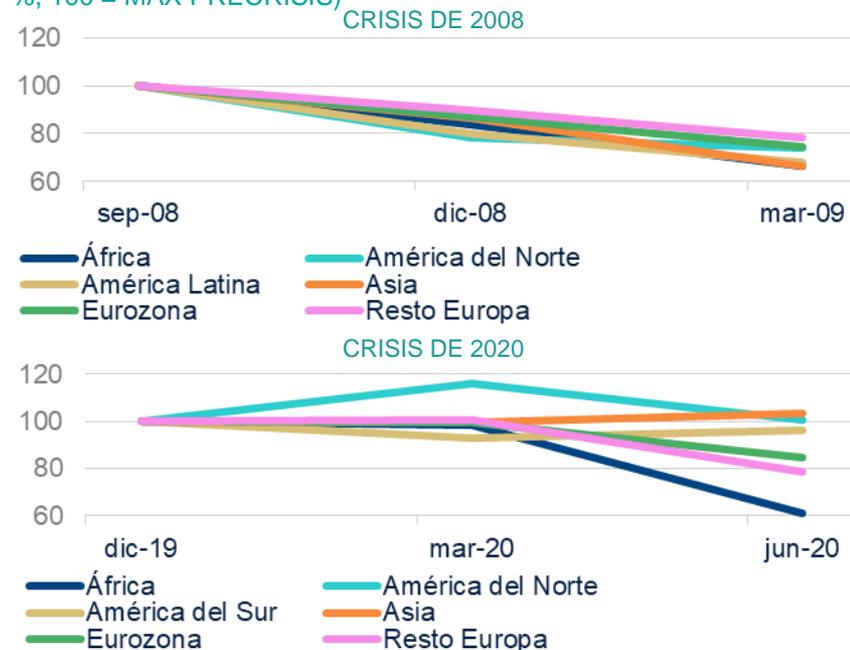


Fuente: INE y Datacomex.

- En el segundo trimestre de 2020, las importaciones reales de bienes de consumo disminuyeron casi un 30% respecto al mismo periodo del pasado año.
- Por tipo de bienes, los de consumo duradero sufrieron una acusada caída (-47% a/a), mientras que la de la alimentación fue más moderada (-9% a/a).

La Eurozona concentra gran parte de la caída de nuestras importaciones, mientras que en 2008 el retroceso fue generalizado

IMPORTACIONES DE BIENES POR ÁREA GEOGRÁFICA: PESO SOBRE PIB (EUROS CORRIENTES, %, 100 = MAX PRECRISIS)

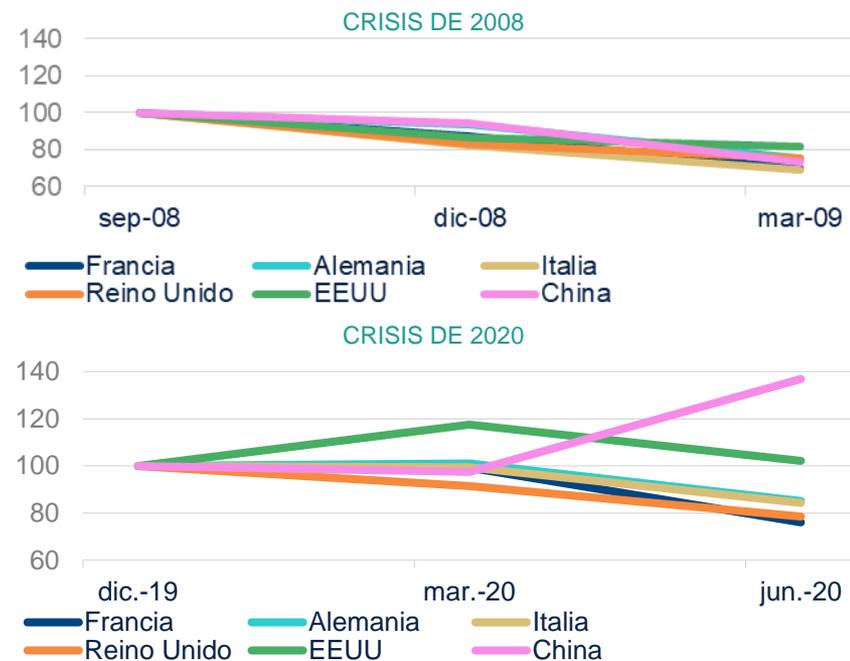


Fuente: INE y Datacomex.

- En la actual crisis, se han reducido principalmente las importaciones procedentes de la Eurozona, perdiendo su peso en el PIB 1,7 pp respecto a 2019.
- Las importaciones procedentes de América del Norte se han visto menos afectadas, y las de Asia y América Latina incluso han incrementado su peso.
- En el primer semestre de la crisis de 2008, la caída fue más generalizada y profunda en todos los mercados de origen.

Francia y Alemania: los mercados de origen más perjudicados

IMPORTACIONES DE BIENES POR PAÍSES: PESO SOBRE PIB (EUROS CORRIENTES, %, 100 = MAX PRECRISIS)



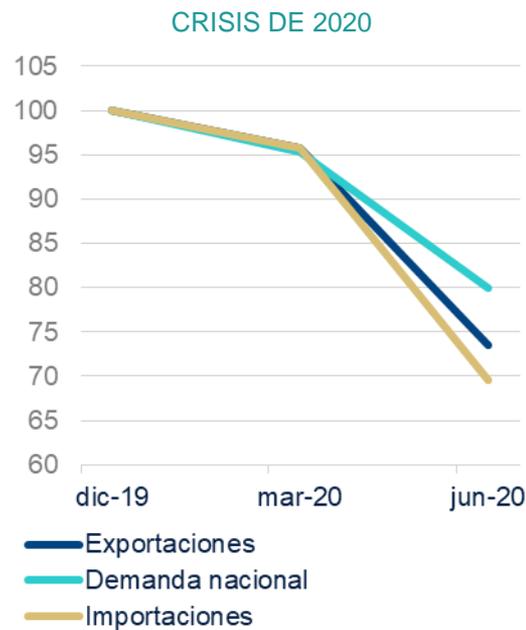
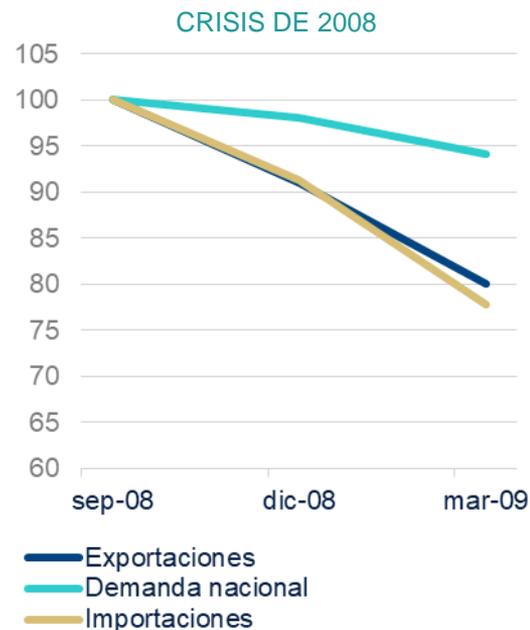
Fuente: INE y Datacomex.

- Francia y Alemania son los mercados de origen de nuestras importaciones más perjudicados.
- Por el contrario, **las compras a China han repuntado**, a diferencia de lo ocurrido en 2008.

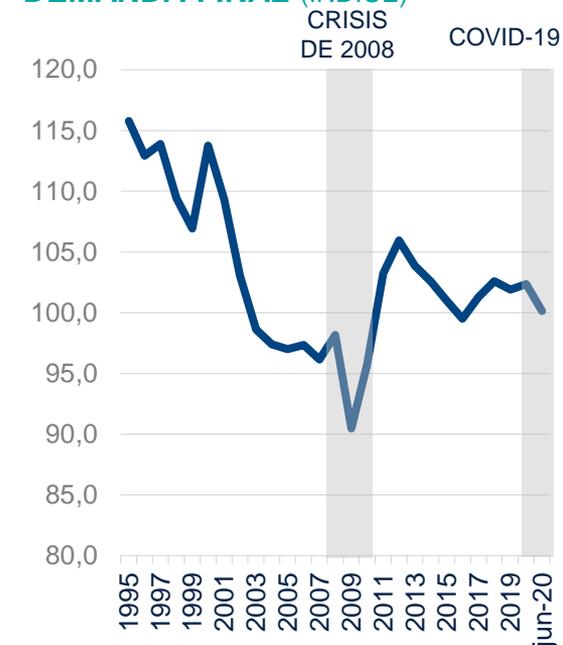
A diferencia de 2008, la menor caída relativa de las importaciones provoca un menor ajuste en los precios relativos

IMPORTACIONES DE BIENES, EXPORTACIONES DE BIENES Y DEMANDA NACIONAL

(EUROS CORRIENTES, %, 100 = MAX PRECRISIS)

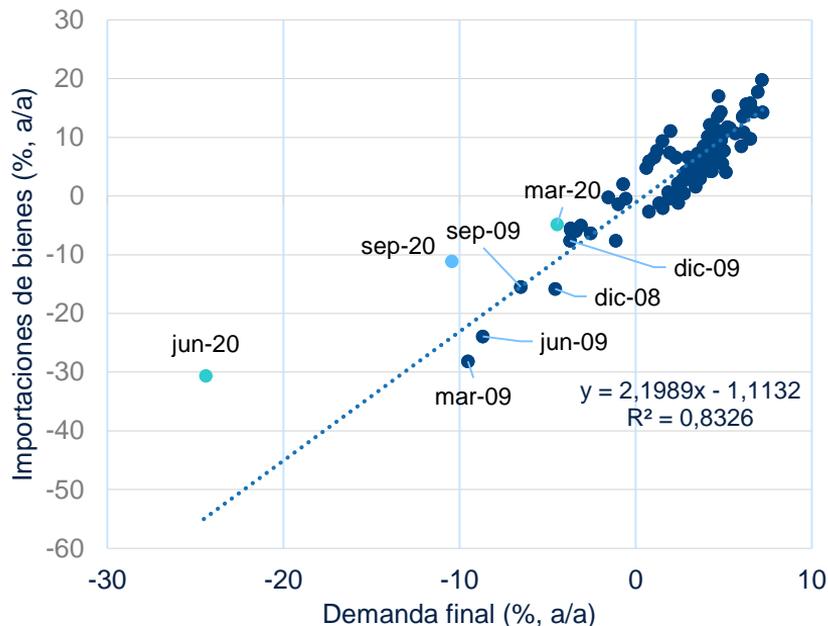


PRECIOS RELATIVOS: DEFLACTOR IMPORT/DEFLACTOR DEMANDA FINAL (ÍNDICE)



Las importaciones de bienes se ajustan menos de lo esperado según su relación histórica con la demanda final...

IMPORTACIONES DE BIENES Y DEMANDA FINAL (EUROS CONSTANTES, %, VARIACIÓN AA POR TRIMESTRE, 1995-2020)



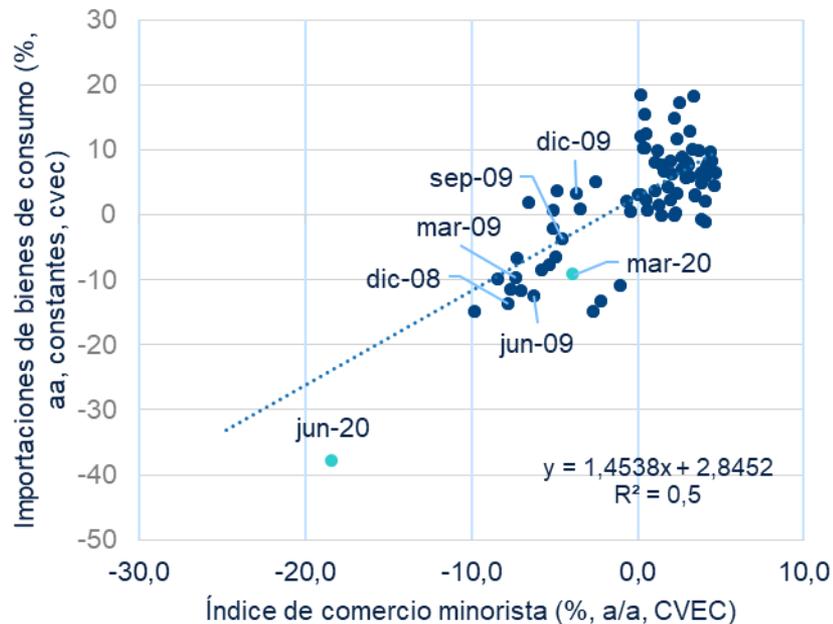
Nota: Recta de regresión estimada sin los datos de 2020.

Fuente: INE.

- En 2020, las importaciones de bienes se han reducido menos de lo esperado según su relación histórica con la demanda final.
- El ajuste ha sido relativamente limitado, sobre todo en las compras de bienes intermedios, dada la intensa caída en la industria y, particularmente, en el sector automotriz.

...debido a los bienes intermedios

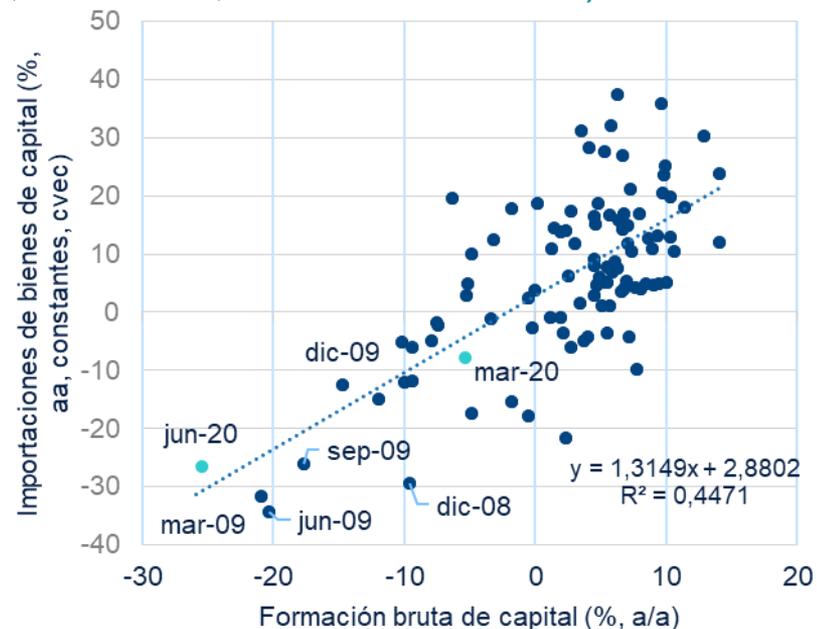
IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO E ÍNDICE DE COMERCIO MINORISTA (EUROS CONSTANTES, %, VARIACIÓN AA, POR TRIMESTRE 1995-2020)



Nota: Recta de regresión estimada sin los datos de 2020.

Fuente: INE y Datacomex.

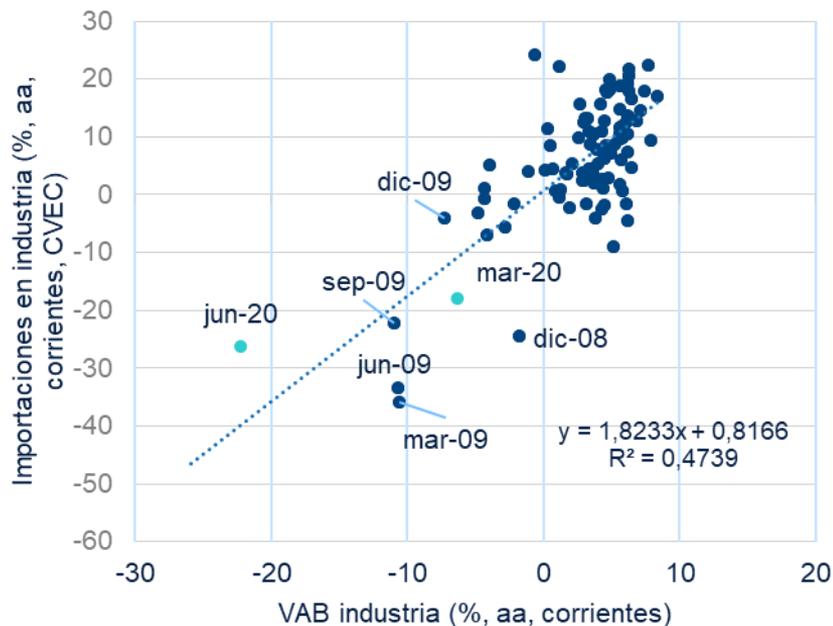
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL Y FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL (EUROS CONSTANTES, %, VARIACIÓN AA, POR TRIMESTRE 1995-2020)



Las importaciones de bienes cayeron menos de lo esperado porque,

a) La crisis se percibe como temporal en algunos sectores

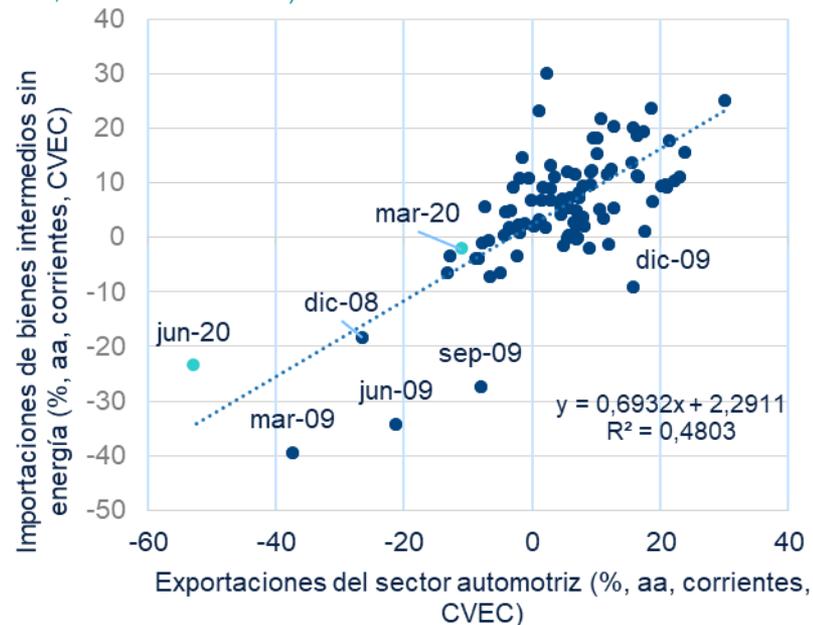
IMPORTACIONES DE BIENES Y VAB EN INDUSTRIA (EUROS CORRIENTES, %, VARIACIÓN AA, POR TRIMESTRE)



Nota: Recta de regresión estimada sin los datos de 2020.

Fuente: INE y Datacomex.

IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS SIN ENERGÍA Y EXPORTACIONES DEL SECTOR AUTOMOTRIZ (EUROS CORRIENTES, %, VARIACIÓN AA, CVEC, POR TRIMESTRE)

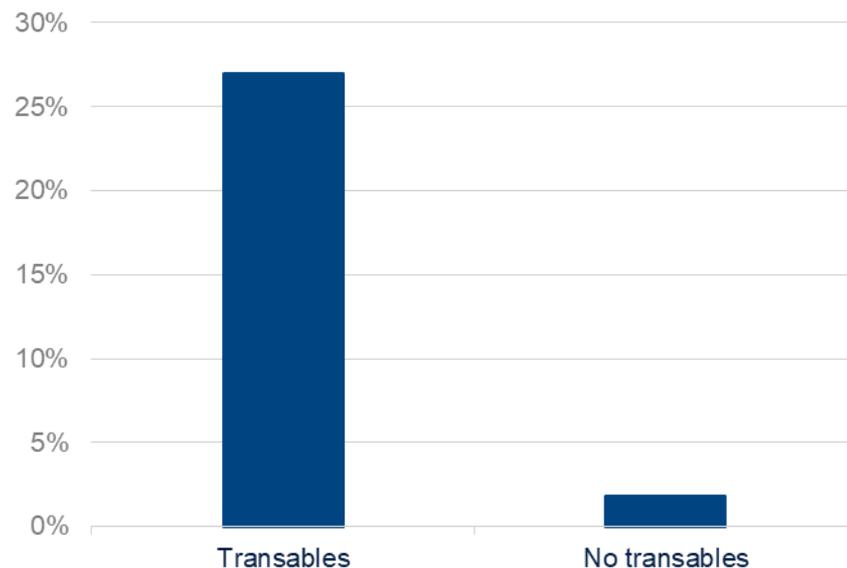


Las importaciones de bienes cayeron menos de lo esperado porque,

b) Los sectores transables absorben más importaciones y caen menos

% IMPORTACIONES SOBRE TOTAL OFERTA A PRECIOS BÁSICOS POR SECTOR

(%,2016)



PIB POR SECTOR: VARIACIÓN 4T19-2T20

(%, EUROS CONSTANTES)



Nota: Según la definición de la OECD en el Regional Outlook 2016, los sectores transables son agricultura (A), industria (BCDE), servicios de información y comunicación (J), actividades financieras y de seguros (K) y otros servicios (RSTU). Los sectores no transables se componen de construcción, comercio de distribución, reparaciones, transporte, alojamiento, actividades de servicios alimentarios (GHI), actividades inmobiliarias (L), servicios empresariales (MN) y administración pública (OPQ).

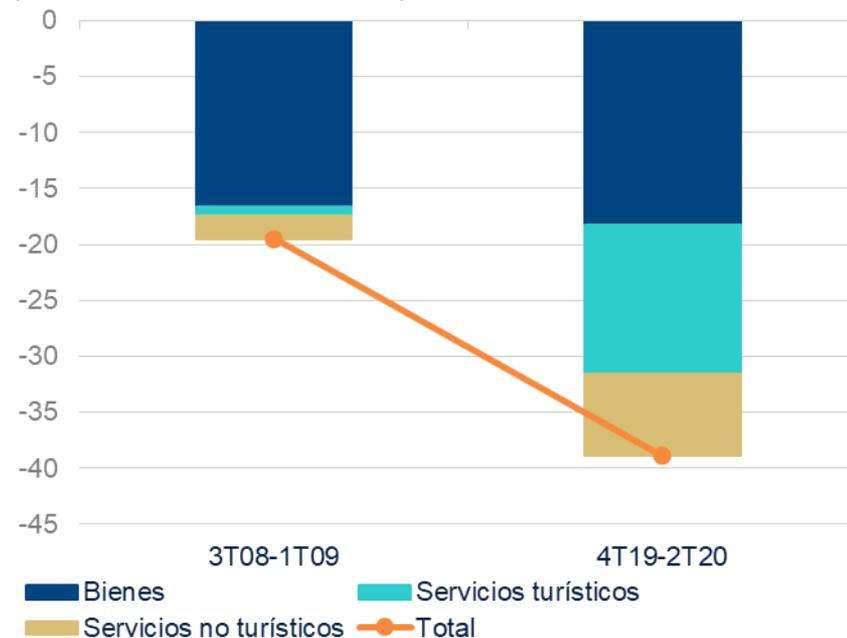
Fuente: Tablas Input-Output 2016. INE.

Las importaciones de bienes cayeron menos de lo esperado porque,

c) La caída es muy elevada en turismo, que usa menos importaciones

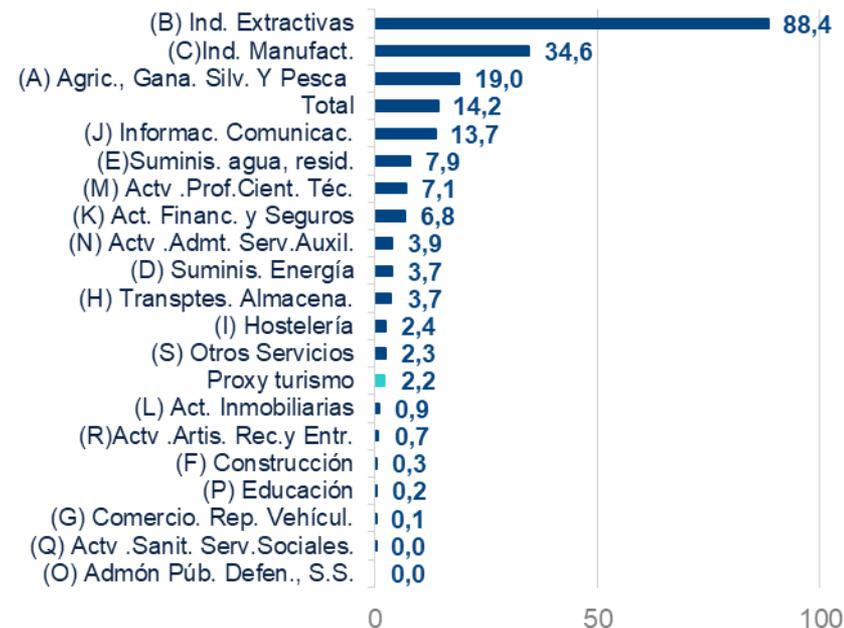
VARIACIÓN EXPORTACIONES: CONTRIBUCIONES POR COMPONENTES

(EUROS CORRIENTES, %, T/T)



% IMPORTACIONES SOBRE TOTAL OFERTA A PRECIOS BÁSICOS POR SECTOR

(%, 2016)



Importaciones tras la COVID-19

Octubre 2020