

Las cuentas externas de Portugal presentan unas constantes vitales tranquilizadoras

- La pandemia arrastró la balanza por cuenta corriente al terreno negativo. La fuerte contracción de las exportaciones y el colapso del turismo llevaron a la cuenta corriente a un déficit de 2.400 millones de euros (1,2% del PIB) en 2020, algo que no sucedía desde 2012.
- Una parte de las pérdidas excepcionales registradas en 2020 se recuperarán este año. La reactivación de la demanda mundial y el inicio de la recuperación del turismo, sobre todo en la segunda mitad del año, son aspectos clave para la mejora de la balanza por cuenta corriente en 2021.

En 2020, tanto las exportaciones de bienes y servicios como las importaciones registraron caídas históricas del 20,4% y 15,1%, respectivamente, pero las dinámicas fueron distintas en las balanzas de bienes y servicios.

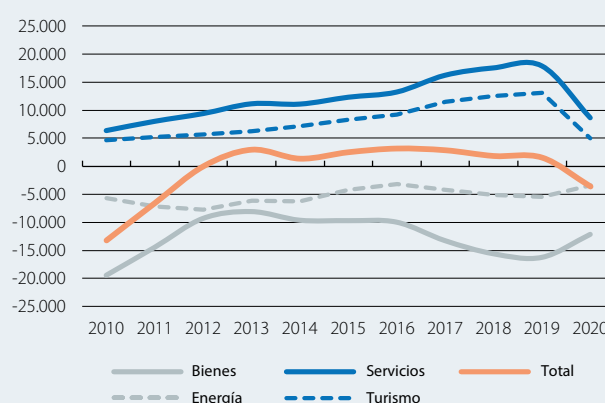
La balanza de servicios cerró el año con un saldo positivo pero muy inferior al de 2019 (de 8.600 millones de euros, 9.200 millones menos). El grueso del desplome se debió a la caída del superávit turístico en 8.150 millones de euros (las exportaciones turísticas regularon un 57,6% y las importaciones cayeron un 46,1%). En cambio, los servicios no turísticos dieron señales positivas sobre la resiliencia exportadora portuguesa. En su conjunto, el saldo de servicios no turísticos descendió cerca de 1.000 millones, hasta los 3.650 millones, pero esto se debió a la caída del superávit de los transportes, un elemento fuertemente relacionado con la actividad turística. Sin el componente de los transportes, el saldo de los servicios no turísticos hubiera aumentado en 340 millones, con un incremento del 0,7% en las exportaciones y una contracción del 3,2% en las importaciones. Entre los subsectores con comportamiento positivo, encontramos el aumento del saldo de los servicios TIC en cerca de 140 millones de euros, con un crecimiento de sus exportaciones superior al de las importaciones: 8,6% y 3,6%, respectivamente. Así, en un año muy marcado por la debilidad del turismo, hubo algunas señales positivas para la competitividad internacional de otros servicios de Portugal.¹

Por su parte, la balanza de bienes compensó parte de las pérdidas en los servicios. En Portugal, el saldo comercial de bienes ha sido históricamente deficitario. Esto no ha cambiado con la pandemia, pero la mayor contracción de las importaciones de bienes (-13,3% frente al -10% de las exportaciones) hizo que el déficit se moderara en 2020 en 4.100 millones de euros, hasta los 12.200 millones de euros. En términos nominales, mejoró el saldo tanto de la balanza energética como de la no energética, y en magnitudes parecidas: aproximadamente 2.000

1. En el European Innovation Scoreboard 2020, Portugal quedó situado entre los países fuertemente innovadores, con un comportamiento superior a la media de la UE. Destaca el mejor posicionamiento en relación con la UE en el emprendimiento, la creación de nuevas empresas y la entrada de inversión extranjera directa.

Portugal: saldo de las balanzas de bienes y servicios

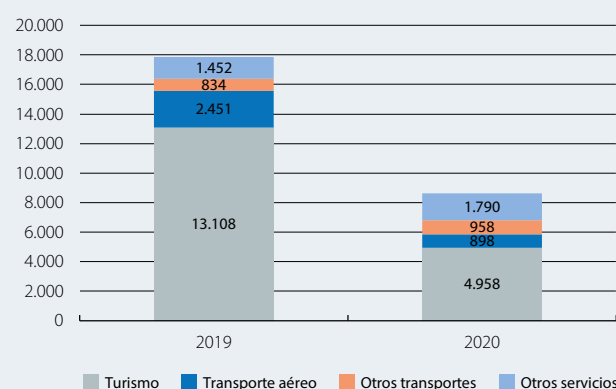
(Millones de euros)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de Portugal.

Portugal: partidas del saldo de la balanza de servicios

(Millones de euros)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de Portugal.

millones de euros cada una. El déficit de la balanza energética cayó hasta los 3.400 millones de euros (5.400 millones en 2019) gracias al desplome del precio del petróleo en 2020.²

2. En términos medios anuales, el precio del barril de Brent en euros cayó un 30% en 2020. En términos nominales, las exportaciones energéticas disminuyeron un 32% y las importaciones, un 36%, mientras que en cantidades las exportaciones de productos minerales cayeron un 6,4% y las importaciones, un 16,5%.

A su vez, el saldo de la balanza de bienes no energéticos disminuyó hasta los 8.800 millones de euros, con una contracción más fuerte de las importaciones (-10,2%) que de las exportaciones (-8,6%). Por sectores, destacaron las mejoras de los saldos del material de transporte (mayoritariamente compuesto por automóviles), maquinaria y material eléctrico e industria alimentaria.³ El material de transportes redujo su déficit en 2.500 millones de euros, mientras que en la comercialización de maquinaria y material eléctrico el déficit mejoró en cerca de 860 millones de euros. La industria alimentaria pasó de una situación deficitaria a una de superávit, al registrar un saldo de 226 millones de euros, ya que las exportaciones aumentaron un 6,8% y las importaciones retrocedieron un 1,7%. Con todo ello, un estudio del Banco de Portugal muestra que las exportaciones de bienes de Portugal ganaron un 1% de cuota de mercado en 2020.⁴ Cabe destacar, asimismo, el buen desempeño de las exportaciones hacia fuera de la UE, que en año de pandemia aumentaron en 1.500 millones de euros, lo que ejemplifica el esfuerzo de diversificación de las empresas exportadoras en un año con grandes restricciones.

Finalmente, la balanza de rentas pasó de una situación deficitaria al superávit (1.200 millones de euros, 1.940 millones más que en 2019), como consecuencia de la disminución del pago de dividendos a no residentes.

De este modo, la pérdida de los 8.150 millones de euros en la balanza turística se compensó parcialmente con la mejora de la balanza de rentas, así como de la de bienes, que se benefició del efecto contracción de la demanda interna en las importaciones y de cierta resiliencia del sector exportador.

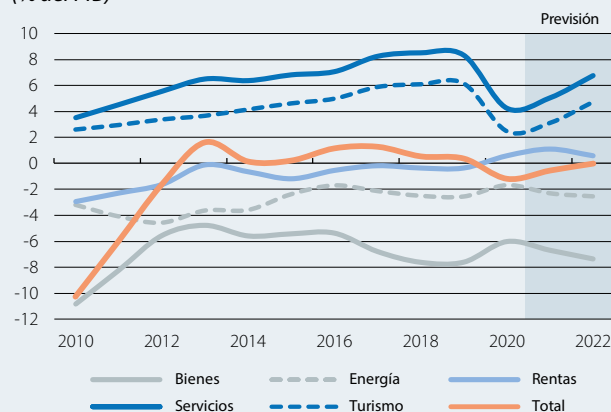
En 2021, el sector exterior estará caracterizado por dinámicas opuestas. Por un lado, se prevé que el turismo empiece a recuperarse, aunque lo hará de manera gradual y la reactivación tardará tiempo en ser completa. Por otro lado, las exportaciones de bienes y de servicios no turísticos de Portugal se beneficiarán de una demanda global más fuerte, pero las importaciones también aumentarán por la reactivación de la demanda doméstica y los mayores precios de la energía. Por su parte, el saldo de la balanza de rentas debería contribuir positivamente, dado que 2021 sigue marcado por un entorno de bajos tipos de interés y Portugal se beneficiará de un elemento puntual (la devolución de 1.088 millones de euros, el 0,5% del PIB, por parte del Fondo Europeo de Estabilización Financiera,

3. El material de transporte y las máquinas y aparatos eléctricos representan cerca del 15% de las exportaciones de bienes totales, respectivamente, y la industria alimentaria, cerca del 7%.

4. Véase el Boletín Económico de mayo del Banco de Portugal. Dentro de la UE, esta ganancia de cuota se concentró en los productos alimentarios, los minerales y metales comunes y las máquinas y aparatos eléctricos. Por mercado geográfico, destacaron el aumento de cuota en España y Francia.

Portugal: saldos de la balanza por cuenta corriente

(% del PIB)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de Portugal y previsiones propias.

abonados por Portugal bajo el Programa de Asistencia Económica y Financiera). En su conjunto, todas estas fuerzas nos llevan a proyectar un saldo de la balanza por cuenta corriente alrededor del -0,5% del PIB en 2021, con las exportaciones turísticas todavía en torno a un 50% por debajo de los niveles de 2019.

Teresa Gil Pinheiro