

Trabajo Fin de Grado

RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y CHINA

Trade relations between Spain and China

Autor/es

Coral Escario Villacampa

Director/es

Marcela Sabaté Sort

Facultad Economía y Empresa

2017

Autor: Coral Escario Villacampa

Director: Marcela Sabaté Sort

Título: Relaciones comerciales entre España y China

Titulación: Grado en Economía (GECO)

Resumen:

En el trabajo partimos del Informe de la Balanza de Pagos Española (2007) que ofrece el Banco de España (BE), el cual explica que la Relación Real de Intercambio (RRI) española se mantuvo estable en el periodo 2000-2007. La explicación del BE es que el aumento en el precio de importación del componente energético fue compensado por el descenso en el precio de otros productos importados a un menor coste (manufacturas de consumo). Hemos estudiado la RRI para distintas categorías de bienes y zonas geográficas para el periodo 2007-2015 y, así, ver la evolución de la RRI. Observamos que para este periodo hay un deterioro de la RRI cuyo principal causante es el componente energético (especialmente hasta 2014). Además, se aprecia una caída en la RRI de bienes de consumo lo que significa que no supuso un papel compensador en este periodo. Analizando las importaciones procedentes de China y del resto del mundo para ver las posibles causas de este deterioro, observamos que la explosión importadora procedente de China fue mayor para el periodo 2000-2007, especialmente en las manufacturas de consumo (calzado, textiles y confección). Estudiando el Tipo de Cambio Real se aprecia una evolución dispar en los precios, los cuales tienden al alza a partir de 2007, lo que podría explicar el freno de la explosión importadora con origen en China para el segundo periodo 2007-2015.

Abstract:

The Spanish Balance of Payments Report (2007) of the Bank of Spain (BS) underlined the stability of the Spanish terms of trade in the period 2000-2007. The explanation was that the import price of the energy component was compensated by the decrease in the price of other low cost imported products (consumer goods), mainly from China. We

have studied the terms of trade for different categories of goods and geographical areas for the period 2007-2015. We show that, for this period, there was a deterioration of the Spanish terms of trade, whose main cause was the energy component (until 2014). In addition, we appreciate a fall in the terms of consumer goods which means that they did not play a paper compensator in this period as they did for 2000-2007. Analyzing imports from China and the rest of the world for the possible cause of this deterioration, we find that the explosion of imported goods from China in 2000-2007 was much more modest in 2007-2015, especially concerning consumer manufactures (footwear, textiles and clothing). The study of the euro/yuan real exchange rate, which tends to increase from 2005 on, helps to explain the brake on imports in the second period.

INDICE

Página:

RESUMEN.....	2
1. INTRODUCCIÓN.....	5
2. RELACIONES COMERCIALES ESPAÑA CHINA.....	6
3. IMPORTACIONES ESPAÑOLAS PROCEDENTES DE CHINA.....	13
4. TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL.....	23
5. CONCLUSIONES.....	30
6. BIBLIOGRAFÍA.....	32

1- INTRODUCCIÓN

En este trabajo partimos del informe de la Balanza de Pagos española (2007) que ofrece el Banco de España, dónde, al analizar la Relación Real de Intercambio para el periodo 2000-2007, se destacaba como ésta se mantuvo estable para dicho periodo. La explicación que ofrecía el Banco de España es que el aumento en el precio de importación del petróleo fue compensado por el menor precio de otros productos importados de países de menores costes de producción, sobre todo, China. Lo que nosotros hacemos es continuar con el examen de la RRI española en el período 2007-2015, ver si se ha sostenido o no, y de no ser así, detectar las causas del fenómeno.

En el segundo apartado calculamos la RRI para el período 2007-2015, para el total de la economía y para distintos tipos de sectores productivos y vemos como la RRI se deteriora, sobre todo si cortamos el análisis en 2014, antes de la caída de los precios del petróleo en 2015. De hecho, no encontramos rastro de que la RRI de los bienes de consumo (que fue la que compensó la caída de la RRI energética) mejore.

En el tercer apartado, investigamos cual puede ser la razón, profundizando en la comparación del comercio de importación proveniente de China entre 2000-2007 y 2007-2015. Parte de la razón podría ser que las importaciones de productos baratos de China pierden impulso en el segundo sub- período.

En el cuarto apartado examinamos la evolución del tipo real euro/yuan para ver si guarda relación con la pérdida de impulso de las importaciones chinas. Vemos que el tipo de cambio del yuan registra una importante apreciación nominal a partir de 2005, al tiempo que los precios chinos de manufacturas como textiles y zapatos registran un aumento de precio. En el quinto apartado, concluimos que la apreciación real del yuan a partir de 2005 está detrás de la pérdida de impulso de las importaciones procedentes de China a partir de ese año, lo cual, a su vez, explicaría que no compensaran, como sí hicieron en 2000-2007, el aumento de los precios del petróleo. De ahí la caída de la RRI española en 2007-2015 y, sobre todo, en 2007-2014.

2- LA RELACION REAL DE INTERCAMBIO EN ESPAÑA

La Relación Real de Intercambio (RRI) es un índice que proviene del cociente entre dos índices de precios, el índice de precios de las exportaciones de un determinado país dividido por el índice de precios de sus importaciones. Por lo tanto, las variaciones de la Relación Real de Intercambio reflejan las características de la oferta y de la demanda que prevalecen en los mercados mundiales. Cuando se produce un desplazamiento de la demanda mundial hacia los productos de exportación de un determinado país, sus precios de exportación tenderán a aumentar por encima de los precios de importación, lo que hará aumentar la RRI y consecuentemente el bienestar.

El informe anual de la Balanza de Pagos del Banco de España (2007), al analizar la evolución reciente de la RRI para España, destacaba como ésta se mantuvo relativamente estable (gráfico 1) en 2000-2007, a pesar del aumento de los precios del petróleo, gas y algunas materias primas agrícolas, las cuales importamos de forma elevada. Así se refleja en el relevante aumento (gráfico 1) del precio de importación de la energía (IVU de importación, Índice de Valor Unitario de importación). La explicación que el Banco de España (2007) daba era que ese aumento en el IVU de importación de energía se había visto compensado por el descenso en el precio de otros productos importados. Se llamaba la atención sobre la caída de los IVU de importación de los sectores de bienes de consumo, caída de precios que se asociaba al fuerte incremento de importaciones procedentes de China (Balanza de Pagos de España, 2007).

Gráfico 1. Relación Real de Intercambio 2000-2007



FUENTE: Banco de España (2007).

El descenso en los precios de importación reflejaba el aumento de la capacidad productiva de las economías emergentes con bajos costes laborales en los mercados internacionales, en especial China. Como se aprecia en el mismo gráfico 1, este comportamiento de la RRI contrasta con el observado durante las crisis energéticas de los años 70 y 80, cuando los sucesivos aumentos de los precios del crudo determinaron una espectacular caída en la relación española.

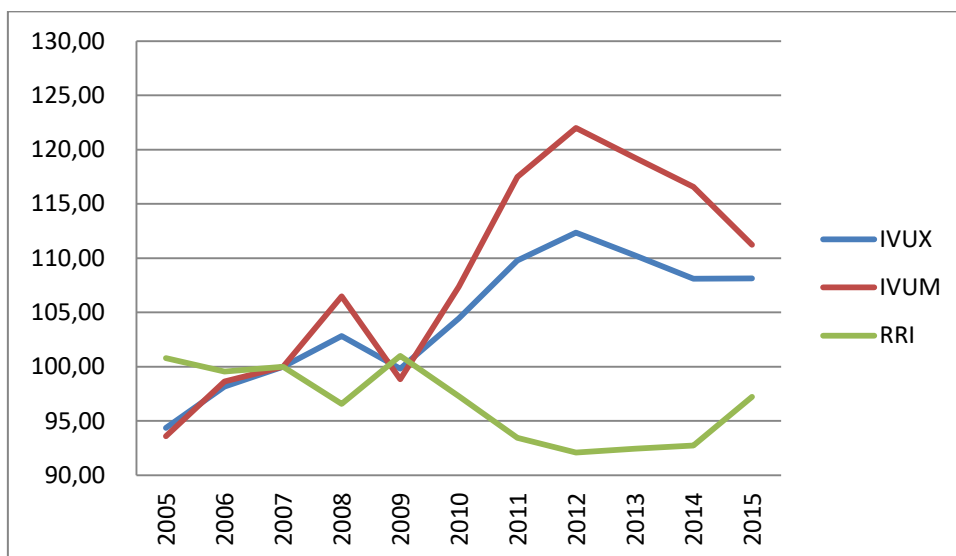
El objetivo de este trabajo es ver qué le ha ocurrido a la RRI española desde 2007 hasta el año 2015 incluido. Nos interesa saber si se ha sostenido o no y, de no ser así, cuales son los motivos. Con ese fin, hemos trabajado con las series de IVU de exportación (IVUX) e importación (IVUM) que se ofrecen en la página del MINECO (Ministerio de Economía y Competitividad). La información está en el apartado de Economía (*Informes e indicadores macroeconómicos. Base de datos- Consulta y descarga de series- Sector exterior*). Hemos consultado los valores mensuales que se suministran para distintas categorías de bienes y distintas zonas geográficas. Son los valores nominales que hemos promediado para obtener los valores anuales que a continuación comentamos.

Cuadro 1. Exportaciones, Importaciones y Relación Real de Intercambio 2005-2015 (2007=100)

PERIODO	IVUX	IVUM	RRI
2005	94,35	93,61	100,79
2006	98,18	98,63	99,54
2007	100,00	100,00	100,00
2008	102,84	106,48	96,58
2009	99,83	98,84	101,01
2010	104,44	107,37	97,27
2011	109,8	117,48	93,46
2012	112,34	122,00	92,08
2013	110,26	119,25	92,46
2014	108,11	116,58	92,74
2015	108,14	111,23	97,23

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del MINECO.

Grafico 2. Exportaciones, importaciones y Relación Real de Intercambio 2005-2015 (2007=100)



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del MINECO.

La RRI disminuye moderadamente (aproximadamente en 3 puntos porcentuales) entre 2007 y 2015. Esto es el resultado (véase cuadro 1) de un aumento de los IVU de importación ligeramente superior a los de exportación. Aunque las cosas cambian sustancialmente si, en lugar de fijarnos en 2015, cortamos el análisis en el año anterior en 2014. De cortar en 2014, nos encontraríamos con una caída considerable (aproximadamente de 7-8 puntos porcentuales), fruto del notable aumento que registran los IVU de importación entre 2009 y 2012. El gráfico 2 refleja perfectamente dicha evolución.

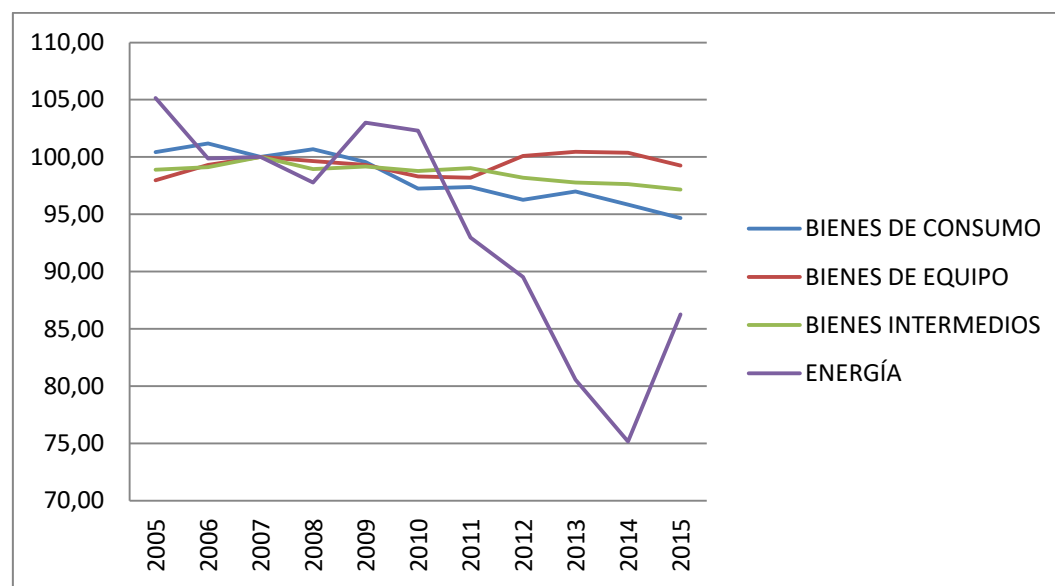
Bajando a un mayor nivel de desagregación, queda claro que el componente que hay detrás de la caída de la RRI antes de 2015 es el componente energético de la balanza de pagos española. Somos una economía muy dependiente de importación de petróleo por lo que una variación en el precio del mismo nos afecta de forma significativa. En el cuadro 2 se muestra como la RRI del componente energético cae espectacularmente entre 2007 y 2014, para recuperarse de forma significativa en 2015. Esta evolución se ve reflejada en el gráfico 3, donde también puede observarse como, dentro del resto de bienes industriales, destaca la continuada caída de la RRI para los bienes de consumo.

Cuadro 2. Relación Real de Intercambio por componentes

PERIODO	BIENES DE CONSUMO	BIENES DE EQUIPO	BIENES INTERMEDIOS	ENERGÍA
2005	100,42	97,97	98,89	105,16
2006	101,18	99,31	99,12	99,86
2007	100,00	100,00	100,00	100,00
2008	100,69	99,66	98,96	97,76
2009	99,57	99,32	99,16	103,01
2010	97,25	98,31	98,78	102,30
2011	97,38	98,19	99,03	92,97
2012	96,27	100,10	98,20	89,54
2013	97,00	100,46	97,78	80,55
2014	95,85	100,37	97,64	75,18
2015	94,67	99,26	97,17	86,26

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del MINECO.

Grafico 3. Relación Real de Intercambio por componentes



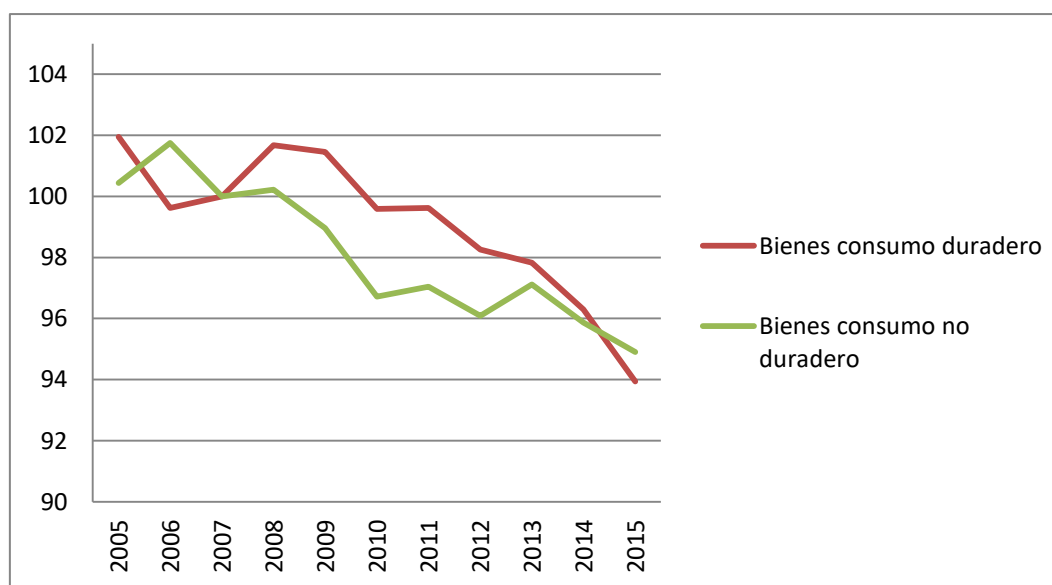
FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del MINECO.

Cuadro 3. Relación Real de Intercambio para bienes de consumo

PERIODO	Bienes consumo duradero	Bienes consumo no duradero
2005	101,95	100,44
2006	99,62	101,74
2007	100,00	100,00
2008	101,68	100,22
2009	101,45	98,96
2010	99,59	96,71
2011	99,62	97,04
2012	98,25	96,09
2013	97,83	97,11
2014	96,30	95,87
2015	93,94	94,90

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del MINECO.

Gráfico 4. Relación Real de Intercambio bienes de consumo

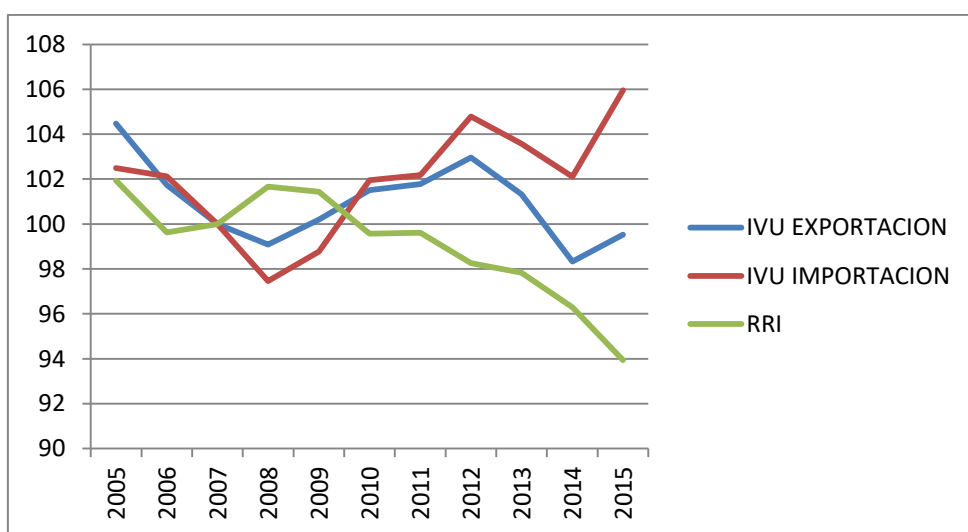


FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos el MINECO.

El cuadro 3 y el gráfico 4 ilustran, además, que esa caída continuada en la RRI de los bienes de consumo viene explicada por la caída de la RRI tanto de bienes de consumo duradero como de consumo no duradero.

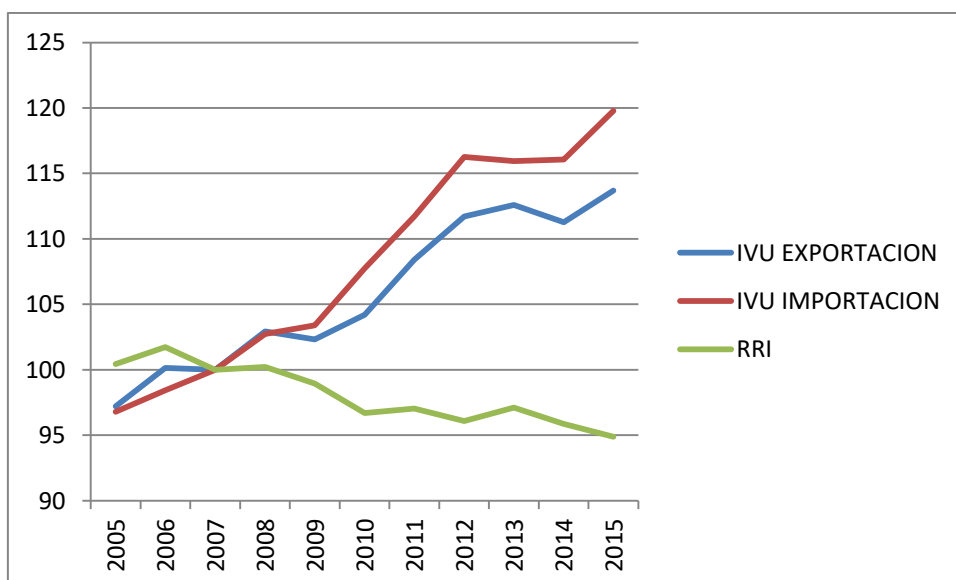
Además, si indagamos la caída en la RRI de bienes de consumo, lo que vemos es que los IVU de exportación aumentan (véanse gráficos 5 y 6), pero los precios de importación aumentan más que proporcionalmente. Por lo tanto, no se constata que las importaciones de bienes de consumo hayan jugado el papel compensador del deterioro por la importación de energía que jugaron con anterioridad a 2007 y en el que las importaciones procedentes de China jugaron un papel determinante.

Gráfico 5. Bienes de consumo duradero



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del MINECO.

Grafico 6. Bienes de consumo no duradero



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del MINECO.

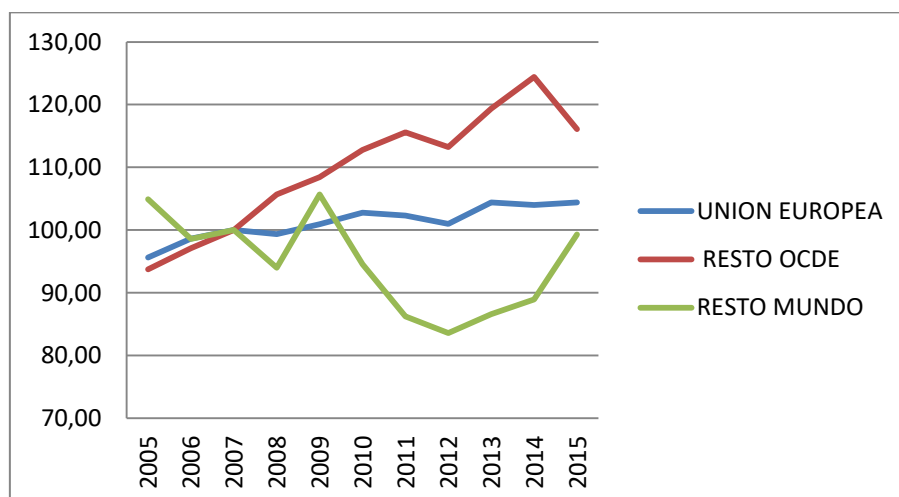
Si en lugar de fijarnos en el tipo de bienes nos fijamos en la RRI por áreas geográficas, información que suministra el MINECO también con frecuencia mensual para la Unión Europea (UE), Resto de la OCDE y Resto del Mundo nos encontramos con que, (consistentemente con el elevado grado de dependencia energética española), el área responsable de la caída de la RRI hasta 2012 es la del Resto del Mundo.

Cuadro 4. Relación Real de Intercambio por áreas geográficas 2007=100

PERIODO	UNION EUROPEA	RESTO OCDE	RESTO MUNDO
2005	95,64	93,72	104,89
2006	98,65	97,07	98,55
2007	100,00	100,00	100,00
2008	99,34	105,68	94,01
2009	100,94	108,42	105,68
2010	102,76	112,76	94,55
2011	102,32	115,57	86,22
2012	100,99	113,22	83,58
2013	104,37	119,35	86,58
2014	103,97	124,40	88,92
2015	104,40	116,09	99,28

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del MINECO.

Gráfico 7. Relación Real de Intercambio por áreas geográficas



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del MINECO.

3- LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS PROCEDENTES DE CHINA

El siguiente paso es indagar sobre la evolución de las importaciones procedentes de China. Para ello, hemos trabajado con los datos de importaciones españolas anuales para los distintos sectores económicos (Alimentación, Bebidas y Tabaco; Productos Energéticos; Materias Primas; Semimanufacturas; Bienes de Equipo; Sector Automóvil; Bienes de Consumo Duradero; Manufacturas de Consumo y Otras Mercancías) que ofrece el MINECO en el apartado de Comercio (*DATACOMEX, Estadísticas de Comercio Exterior*). En el cuadro 5 figura su evolución en el periodo 2000-2014, para las importaciones totales y procedentes de China.

Cuadro 5. Importaciones españolas 2000-2014. Importaciones totales y procedentes de China (miles de euros)

Elemento	TOTAL MUNDO			CHINA		
	2000	2007	2014	2000	2007	2014
	IMPORT	IMPORT	IMPORT	IMPORT	IMPORT	IMPORT
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	15.445.441,48	24.762.731,46	28.647.243,26	234.563,00	453.883,16	554.072,91
2 PRODUCTOS ENERGÉTICOS	20.433.200,44	42.547.449,79	54.503.588,58	12.197,22	8.806,91	18.744,54
3 MATERIAS PRIMAS	5.651.736,83	10.315.354,47	9.374.950,04	46.476,21	103.603,52	107.379,45
4 SEMIMANUFACTURAS	34.008.996,97	61.370.447,16	58.380.467,35	559.875,32	3.590.339,29	2.926.685,03
5 BIENES DE EQUIPO	44.971.548,41	66.857.470,56	47.458.318,95	1.050.956,42	6.070.257,06	6.693.975,90
6 SECTOR AUTOMÓVIL	26.838.782,11	41.648.654,48	30.807.790,50	28.890,18	176.039,66	297.726,71
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	4.705.792,71	9.131.587,47	6.303.756,30	542.649,39	2.042.354,80	1.674.031,61
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	15.802.622,01	26.727.264,68	29.416.791,41	2.235.595,35	6.030.256,69	7.651.400,23
9 OTRAS MERCANCÍAS	1.609.980,41	1.677.353,35	663.700,47	1.748,21	17.177,22	14.477,68
TOTAL	169.468.101,39	285.038.313,42	265.556.606,87	4.712.951,30	18.492.718,31	19.938.494,06

FUENTE: Elaboración propia a partir de DATACOMEX.

El primer dato a destacar es el avance de las importaciones chinas sobre el total entre 2000 y 2007, cuando pasaron de representar un 2,7 % del total al 6,5 %, reflejo del dinamismo exportador asiático de la época (véase revista *Sector Exterior*, varios años). El ascenso de China en el comercio internacional le situó en tercer puesto como exportador mundial de mercancías. En este periodo , China se mantuvo como primer origen extracomunitario de las importaciones españolas. Ya en el año 2009 todos los sectores económicos sufrieron descensos como consecuencia de la debilidad de la demanda nacional. Las compras procedentes de China registraron una notable caída, pero de nuevo volvieron a crecer a partir de 2010. En este mismo año China se situó como tercer proveedor español tan solo por detrás de Alemania y Francia. En el año 2014, las importaciones procedentes de China representaban el 7,5 % del total de importaciones españolas.

En el cuadro 6 ofrecemos la misma información que en el cuadro 5 , pero especificamos la composición porcentual de las importaciones y, además, el porcentaje de variación de las importaciones totales y las procedentes de China en 2000-2007 y 2007-2014.

Como podemos observar en el cuadro 6, los sectores económicos más relevantes en términos de importación total, si excluimos las importaciones energéticas, eran, en este orden, bienes de equipo (26,54%), semimanufacturas (20,07%), sector del automóvil (15,84%) y manufacturas de consumo (9,32%) en el año 2000. En el año 2007 se mantienen estas posiciones, aunque los sectores de semimanufacturas y manufacturas de consumo ganan peso. En el periodo 2007-2014 hay un cambio, el sector semimanufacturas se posiciona en primer lugar (21,98%) pasando así, el sector de bienes de equipo a segundo lugar (17,80%), mientras que las posiciones del sector automóvil y manufacturas de consumo se mantienen en tercer y cuarto puesto.

Cuadro 6. Importaciones españolas 2000-2014. Importaciones totales y procedentes de China (peso relativo y tasas de variación)

PESO RELATIVO						
	TOTAL MUNDO			CHINA		
Elemento	2000	2007	2014	2000	2007	2014
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	9,11	8,69	10,79	4,98	2,45	2,78
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	12,06	14,93	20,52	0,26	0,05	0,09
3 MATERIAS PRIMAS	3,33	3,62	3,53	0,99	0,56	0,54
4 SEMIMANUFACTURAS	20,07	21,53	21,98	11,88	19,41	14,68
5 BIENES DE EQUIPO	26,54	23,46	17,87	22,30	32,83	33,57
6 SECTOR AUTOMOVIL	15,84	14,61	11,60	0,61	0,95	1,49
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	2,78	3,20	2,37	11,51	11,04	8,40
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	9,32	9,38	11,08	47,44	32,61	38,38
9 OTRAS MERCANCIAS	0,95	0,59	0,25	0,04	0,09	0,07
	100	100	100	100	100	100
TASA VARIACIÓN(%)	TOTAL MUNDO			CHINA		
	2000-2007		2007-2014	2000-2007		2007-2014
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	60,00		16,00	94,00		22,00
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	108,00		28,00	-28,00		113,00
3 MATERIAS PRIMAS	83,00		-9,00	123,00		4,00
4 SEMIMANUFACTURAS	80,00		-5,00	541,00		-18,00
5 BIENES DE EQUIPO	49,00		-29,00	478,00		10,00
6 SECTOR AUTOMOVIL	55,00		-26,00	509,00		69,00
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	94,00		-31,00	276,00		-18,00
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	69,00		10,00	170,00		27,00
9 OTRAS MERCANCIAS	4,00		-60,00	883,00		-16,00

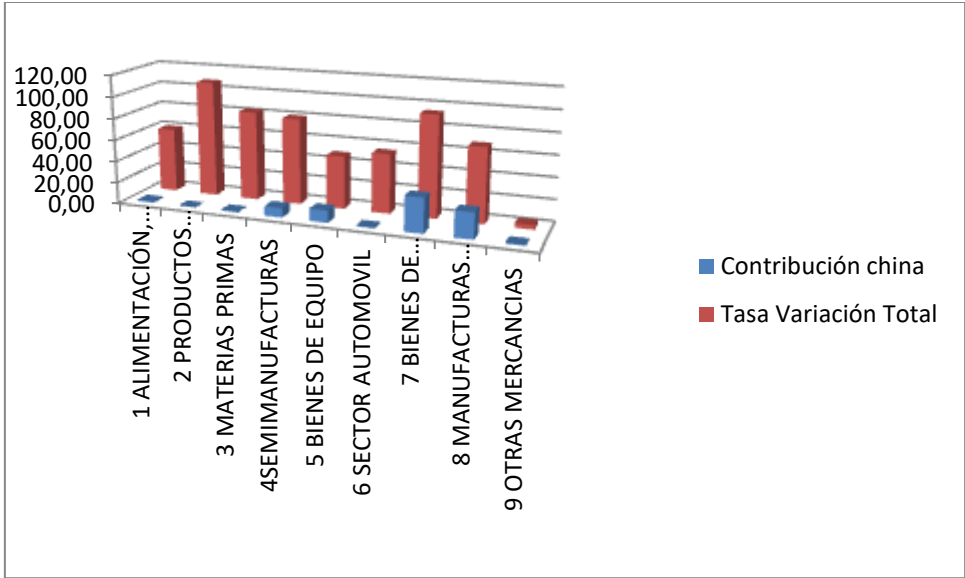
FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del MINECO.

En cuanto a las importaciones españolas procedentes de China, los sectores económicos más relevantes en el año 2000 son las manufacturas de consumo (47,44%), bienes de equipo (22,30%), semimanufacturas (11,88%) y bienes de consumo duradero (11,51%). En 2007, el sector de bienes de equipo se posiciona en primer lugar, pasando así el sector de manufacturas de consumo a segundo lugar mientras que los sectores semimanufacturas y bienes de consumo duradero mantienen sus posiciones en el ranking. No obstante, en el año 2014 los sectores vuelven a las mismas posiciones que en 2000 y el sector manufacturas de consumo se posiciona en primer lugar de nuevo.

Como puede concluirse de la comparación de estructuras, China provee especialmente de manufacturas de consumo a España, una categoría de importaciones que experimentó un incremento en términos nominales del 170% en 2000-2007 y del 27% en 2007-2014 (véase cuadro 6). De hecho, el intenso crecimiento de las importaciones de manufacturas de consumo procedentes de China en 2000-2007 explicó un tercio del crecimiento de las importaciones españolas totales de manufacturas de consumo. El que estas manufacturas entraran a precios reducidos explica que la Relación Real de Intercambio española en el periodo no empeorara a pesar del incremento en los costes de la energía.

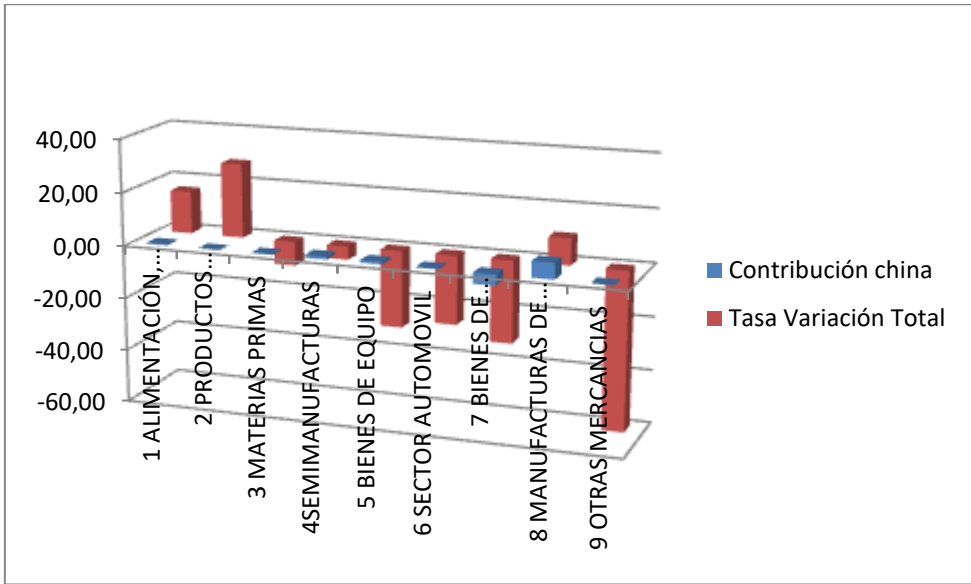
El gráfico 8 ilustra cómo las importaciones de China de manufacturas de consumo entre 2000 y 2007 explican más de un tercio de la explosión importadora total, esto es, 24 puntos porcentuales de los 69 en que aumentó la importación total española de manufacturas de consumo. Le siguen en importancia el impulso en las importaciones de Bienes de Consumo duradero (32 puntos porcentuales de 94) y Bienes de equipo (11,27 puntos porcentuales de 49).

Gráfico 8. Contribución de las importaciones chinas al crecimiento del total de las importaciones españolas 2000-2007.



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del MINECO.

Gráfico 9. Contribución de las importaciones chinas al crecimiento del total de las importaciones españolas 2007-2014.



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del MINECO.

Realizando los mismo cálculos para el periodo 2007-2014, el gráfico 9 muestra las contribuciones chinas al crecimiento de las importaciones españolas en 2007-2014. Este gráfico refleja el menor dinamismo de las importaciones españolas para el periodo 2007-2014. Destacan los descensos de las importaciones españolas totales en los sectores bienes de equipo (-29 puntos porcentuales) y bienes de consumo duradero (-31 puntos porcentuales). Las importaciones españolas procedentes de China han contribuido en el descenso del sector bienes de consumo duradero, ya que de los 31 puntos porcentuales que disminuyeron las importaciones totales, 4 puntos porcentuales pertenecen a las importaciones de China. Por otro lado las importaciones totales de los sectores alimentación, productos energéticos y manufacturas de consumo han continuado aumentando pero este crecimiento se ha ralentizado respecto al periodo 2000-2007. Por último, las importaciones españolas procedentes de China para el sector manufacturas de consumo explican 6 de 10 puntos porcentuales que aumentaron las importaciones españolas totales. Si, debido a la importancia del sector manufacturas de consumo, nos centramos en este tipo de importaciones, los resultados se ofrecen en los cuadros 7 y 8.

Cuadro 7. Importaciones españolas del sector manufacturas de consumo 2000-2014. Importaciones totales y procedentes de China (miles de euros)

Elemento	TOTAL MUNDO			CHINA		
	2000	2007	2014	2000	2007	2014
	IMPORT	IMPORT	IMPORT	IMPORT	IMPORT	IMPORT
TEXTILES Y CONFECCION	8.330.293,89	14.135.794,13	16.959.156,12	825.347,34	2.971.385,46	3.941.427,68
CALZADO	735.432,75	1.836.227,73	2.541.488,80	160.056,43	605.277,86	856.670,97
JUGUETES	1.252.415,01	2.252.267,72	1.787.273,76	537.221,70	829.913,87	978.223,56
ALFARERIA	172.237,49	185.323,92	126.197,08	44.807,18	81.882,57	44.332,74
JOYERIA Y RELOJES	838.697,72	1.313.103,74	1.190.775,50	165.202,20	286.841,95	290.500,98
CUERO Y MANUFACTURAS DEL CUERO	615.956,79	558.036,58	693.786,26	24.936,83	48.059,76	38.177,39
OTRAS MANUFACTURAS DE CONSUMO	3.857.588,36	6.446.510,86	6.118.113,89	478.023,66	1.206.895,22	1.502.066,92
TOTAL	15.802.622,01	26.727.264,68	29.416.791,41	2.235.595,35	6.030.256,69	7.651.400,23

FUENTE: Elaboración propia a partir de DATACOMEX.

El primer dato a destacar es el avance de las importaciones de manufacturas de consumo procedentes de China sobre el total entre 2000-2014, especialmente entre 2000 y 2007 cuando pasan de representar un 14,15 % del total al 22,56 %. Este mayor avance en el periodo 2000-2007 de las importaciones de manufacturas de consumo procedentes de China sobre el total se debe al avance continuo de textiles y calzado. Así las importaciones chinas de textiles y confección en el año 2000 representan un 9,91 % sobre el total, mientras que en 2007 pasan a representar un 21,02 %. Así mismo las importaciones chinas de calzado que en el año 2000 representan el 21,76% sobre el total en el periodo 2007 y pasan a representar el 32,96 %. Estos porcentajes siguen aumentando su participación entre 2007 y 2014 (del 21,02 % al 23,24% en el caso de textiles y del 32,96 % al 33,71 % en el calzado), aunque el crecimiento fue muchísimo mayor para el primer periodo. Esto explicaría porque entre 2007 y 2014 la cuota china de las manufacturas de consumo pasa del 22,56 % al 26,01 %.

En el cuadro 8 ofrecemos la misma información que en el cuadro 7, pero especificamos la composición porcentual de las importaciones de manufacturas de consumo y, además, el porcentaje de variación de las importaciones de manufacturas de consumo totales y las procedentes de china en 2000-2007 y 2007-2014.

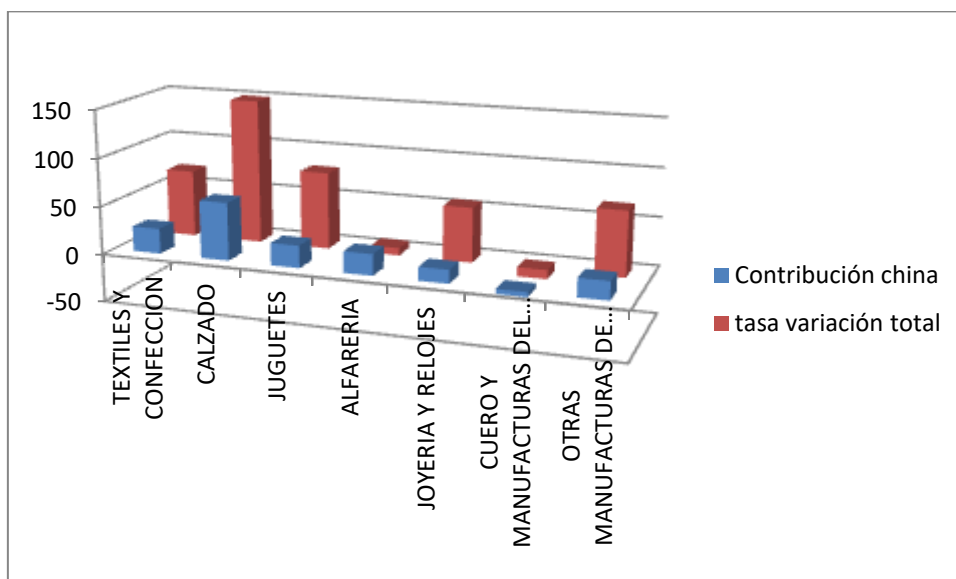
Como podemos ver en el cuadro 8, el sector más relevante en términos totales, es el de textiles y confección (52,71 %) en el año 2000, posición que se mantiene para los años 2007 y 2014. En cuanto a las importaciones españolas de manufacturas de consumo procedentes de China, los sectores económicos más relevantes en términos totales en el año 2000 fueron textiles y confección (36,92%) y juguetes (24,03%). En el año 2007 el sector más relevante sigue siendo el sector textil, el cual aumenta su representatividad sobre el total pasando a representar en dicho año un 49,27%, mientras el sector de juguetes se consolida en segunda posición. Además, en este mismo año el sector de calzado se posiciona en tercer lugar (10,04%). El ranking de 2007 se mantiene para el año 2014.

Cuadro 8. Importaciones españolas sector manufacturas de consumo 2000-2014.
Importaciones totales y procedentes de China (peso relativo y tasas de variación)

PESO RELATIVO	TOTAL MUNDO			CHINA		
	2000	2007	2014	2000	2007	2014
TEXTILES Y CONFECCION	52,71	52,89	57,65	36,92	49,27	51,51
CALZADO	4,65	6,87	8,64	7,16	10,04	11,20
JUGUETES	7,93	8,43	6,08	24,03	13,76	12,78
ALFARERIA	1,09	0,69	0,43	2,00	1,36	0,58
JOYERIA Y RELOJES	5,31	4,91	4,05	7,39	4,76	3,80
CUERO Y MANUFACTURAS DEL CUERO	3,90	2,09	2,36	1,12	0,80	0,50
OTRAS MANUFACTURAS DE CONSUMO	24,41	24,12	20,80	21,38	20,01	19,63
	100	100	100	100	100	100
TASA VARIACIÓN(%)	TOTAL MUNDO			CHINA		
	2000-2007		2007-2014	2000-2007		2007-2014
TEXTILES Y CONFECCION	69,69		19,97	260,02		32,65
CALZADO	149,68		38,41	278,17		41,53
JUGUETES	79,83		-20,65	54,48		17,87
ALFARERIA	7,60		-31,90	82,74		-45,86
JOYERIA Y RELOJES	56,56		-9,32	73,63		1,28
CUERO Y MANUFACTURAS DEL CUERO	-9,40		24,33	92,73		-20,56
OTRAS MANUFACTURAS DE CONSUMO	67,11		-5,09	152,48		24,46

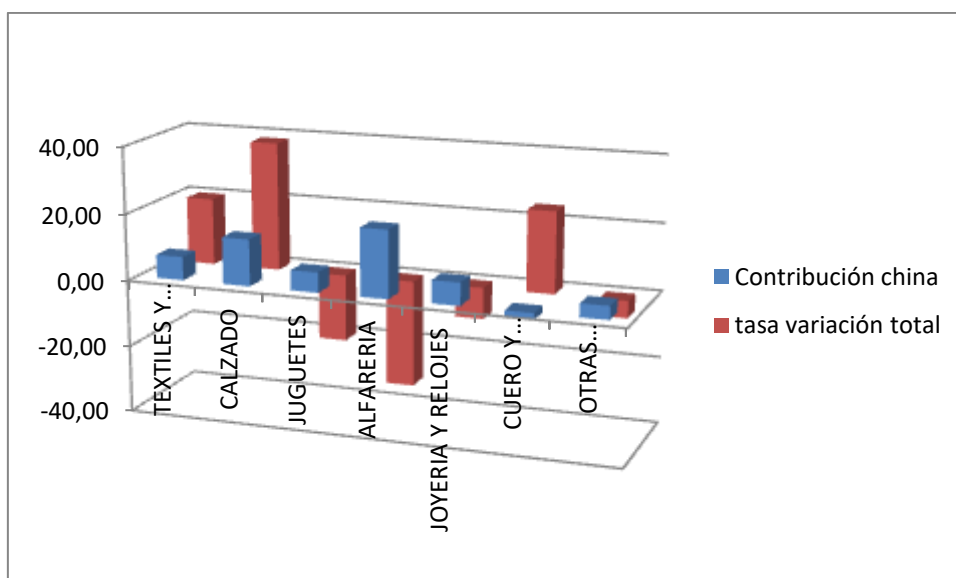
FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del MINECO.

Gráfico 10. Contribución de las importaciones chinas de manufacturas de consumo al crecimiento de las importaciones 2000-2007



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos de DATACOMEX.

Gráfico 11. Contribución de las importaciones chinas de manufacturas de consumo al crecimiento de las importaciones 2007-2014



FUENTE: Elaboración propia a partir de DATACOMEX.

El gráfico 10 ilustra cómo las importaciones de China de calzado entre 2000 y 2007 explican el 40 por ciento de la explosión importadora total de dicho sector, ya que de los 149,68 puntos porcentuales en que aumentó, 60 puntos porcentuales pertenecen a las importaciones procedentes de China. Otros sectores que también experimentan un importante impulso importador son textiles y confección (de 69 puntos porcentuales que aumentó la importación total, 26 puntos porcentuales pertenecen a las importaciones procedentes de China). En cuanto a los juguetes, de 79 puntos porcentuales en que creció la importación total, 23 puntos porcentuales pertenecen a las importaciones procedentes de China.

El gráfico 11 ilustra cómo las importaciones de China de textiles y confección entre 2007 y 2014 siguen siendo relevantes, ya que de los 19 puntos porcentuales en que aumentó 7 puntos porcentuales se corresponden con las importaciones procedentes de China. Esto es, casi un 40 por ciento del incremento de las importaciones de textiles y confección procedentes de China. Así mismo, en cuanto al sector de calzado, de los 38 puntos porcentuales en los que aumentó, 14 puntos porcentuales pertenecen a las importaciones procedentes de China. Por tanto, el gráfico 11 confirma el impulso de las importaciones procedentes de China de textiles y confección y calzado, a pesar del menor dinamismo de las importaciones totales para este segundo periodo 2007-2014.

Como hemos visto, la explosión importadora total fue mayor para el periodo 2000-2007, por tanto, el siguiente paso es estudiar el Tipo de Cambio Real para intentar explicar el menor dinamismo de las importaciones en el segundo periodo.

4- TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL

El tipo de cambio real bilateral es uno de los principales indicadores de la competitividad exterior de una determinada economía. El tipo de cambio real (TCR) entre dos monedas es el producto entre un Índice de Cambio Nominal (TCN) y un Índice de Precios Relativos (IPR). Por construcción, un aumento del Tipo de Cambio Nominal indica una apreciación nominal. Por construcción, un aumento del Índice de Precios Relativos indica inflación diferencial de la economía, en este caso España, país para el que vamos a calcular el Tipo de Cambio Real. Una apreciación nominal (aumento del TCN) es en principio negativa para la competitividad externa de un país, excepto si esa apreciación es más que compensada por un incremento menor en precios (descenso del IPR). En este caso, el Tipo de Cambio Real se reduciría, hablaríamos de una depreciación real y de una ganancia de competitividad para el país. Al contrario, si hubiese dominado la apreciación nominal (aumento del TCN) sobre el menor crecimiento de los precios del país (descenso del IPR), entonces, el TCR aumentaría, hablaríamos de una apreciación real y de una pérdida de competitividad externa para España frente a China.

En el cuadro 9 ofrecemos la evolución de estos índices para el euro y el yuan y los precios relativos entre España y China. Los datos sobre Tipo de Cambio Nominal (TCN) están disponibles en la página web del Banco de España (*Estadísticas. Boletín Estadístico. Tipo de Interés y Tipo de Cambio- Tipos de Cambio e Índices de Competitividad - Tipos de Cambio del Euro*). Para obtener los valores nominales anuales hemos promediado los valores mensuales que aparecen en la serie del Boletín Estadístico del Banco de España y, a continuación, hemos construido el correspondiente índice, donde un aumento indica apreciación nominal. En cuanto a precios, hemos utilizado las tasas de variación del Índice de Precios al Consumo (IPC) que ofrece la base de datos del Banco Mundial (*Worldbank. Data - Price*) para España y China. A partir de las tasas hemos construido para cada país un índice base 2000 = 100 y, a partir de esos índices, un índice de precios relativos. El índice español figura en el numerador y, por lo tanto, si el IPR aumenta, es indicativo de inflación diferencial.

Cuadro 9 . Tipo de Cambio Nominal, Índice de Precios Relativos y Tipo de Cambio Real (euros por yuan), 2000-2015 (base 2008= 100)

Periodo	Tipo de Cambio Nominal €/yuan	Indice Precios Relativos España/China	Tipo de Cambio Real €/yuan
2000	100	100	100
2001	97,93	102,86	100,73
2002	103,04	106,86	110,11
2003	123,55	108,76	134,38
2004	135,87	107,82	146,49
2005	134,62	109,41	147,29
2006	132,20	111,56	147,49
2007	137,71	109,43	150,70
2008	134,35	107,57	144,52
2009	125,55	108,03	135,62
2010	118,46	106,35	125,98
2011	118,78	104,03	123,57
2012	107,13	103,83	111,23
2013	107,92	102,61	110,74
2014	108,09	100,56	108,70
2015	92,13	98,68	90,91

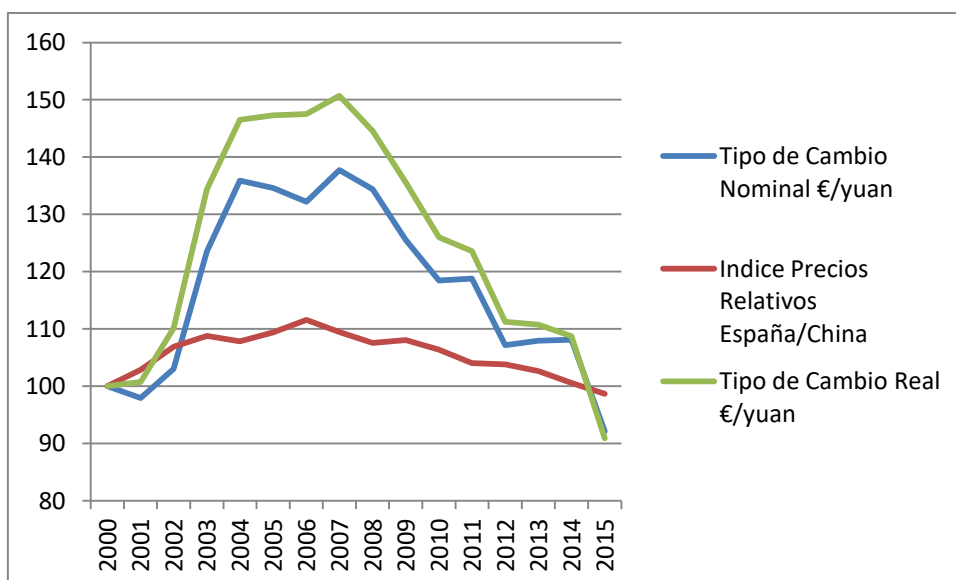
FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del Banco Mundial y Banco de España.

Como podemos observar en el cuadro 9, el Tipo de Cambio Real ha aumentado de forma progresiva desde el año 2000 hasta el año 2007. Esto se traduce en una apreciación real del euro frente al yuan, lo cual, supone una pérdida de competitividad para España. Sin embargo, desde el año 2007 hasta el año 2015, el Tipo de Cambio Real ha ido disminuyendo, es decir, hay una depreciación real del euro frente al yuan y una ganancia de competitividad. Si nos fijamos en los dos componentes vemos además que ambos índices se mueven en la misma dirección, algo que se ve perfectamente en el gráfico 12. Para el periodo 2000-2007 ha aumentado el Tipo de Cambio Nominal (apreciación del euro frente al yuan) y el Índice de Precios Relativos (Inflación diferencial), y para el periodo 2007-2015 ambos componentes han revertido dicha tendencia.

Subramanian (2010) destaca como el cambio tan importante experimentado por la cotización euro/yuan hay que relacionarlo con la decisión de modificar el sistema en 2005. Hasta el año 2005, la moneda china no fluctuó libremente en el mercado de cambios, sino que se mantenía fija y los analistas destacaban una fuerte infravaloración del yuan, lo que estaba detrás del fuerte impulso exportador Chino. En 2005 se modificó su sistema de tipo de cambio, permitiendo al yuan oscilar diariamente dentro de unos determinados límites. Desde entonces, el yuan se ha apreciado continuamente, lo que supone una pérdida de competitividad para China.

En nuestro caso el aumento del Tipo de Cambio Real (euros por yuan) entre 2000 y 2007, supuso una apreciación del euro frente al yuan y una pérdida de competitividad para España. Esto podría explicar el impulso exportador chino hacia España en estos años. Pero acabamos de ver que ocurre todo lo contrario en el periodo 2007-2015. En estos años el Tipo de Cambio Real ha disminuido lo que significa una depreciación real del euro frente al yuan, lo que podría explicar el menor dinamismo de las exportaciones de China hacia España que comentábamos tras estudiar la Relación Real de Intercambio en el apartado 2.

Gráfico 12. Tipo de Cambio Nominal, Índice de Precios Relativos y Tipo de Cambio Real (euros por yuan) 2000-2015 (2000=100)



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del Banco Mundial y Banco de España.

Tras analizar en el apartado tres la evolución de las importaciones españolas procedentes de China, vimos que los sectores textiles y confección y calzado jugaron un papel fundamental en la explosión importadora para España. El siguiente paso, es analizar la evolución del Tipo de Cambio Real para ambos sectores.

En el cuadro 10 ofrecemos la evolución de Tipo de Cambio Nominal y Tipo de Cambio Real para el euro y el yuan y los precios relativos entre España y China para el sector textiles y confección. Los datos sobre Tipo de Cambio Nominal (TCN) están disponibles en la página web del Banco de España (*Estadísticas. Boletín Estadístico. Tipo de Interés y Tipo de Cambio- Tipos de Cambio e Índices de Competitividad - Tipos de Cambio del Euro*). Para obtener los valores nominales anuales hemos promediado los valores mensuales que aparecen en la serie del Boletín Estadístico del Banco de España y, a continuación, hemos construido el correspondiente índice, donde un aumento indica apreciación nominal. En cuanto a precios, hemos utilizado los Índices de Precios al Consumo (IPC) que ofrece el Instituto Nacional de Estadística (*Índice Precios al Consumo- Resultados -Medias anuales- Resultados Nacionales- Índices Nacionales de clases*) para España, y, los Índices de Precios que ofrece la página National Bureau of Statistics of China (*Annual data- Prices- Consumer Price Indices by Category*) para China. A partir de los índices de precios base 2007= 100 hemos construido un índice de precios relativos para textiles y confección. El índice español figura en el numerador y, por lo tanto, si el IPR aumenta, es indicativo de inflación diferencial. Para el sector de calzado, hemos obtenido los datos de estas mismas fuentes y hemos seguido el mismo procedimiento. Los resultados se ofrecen en el cuadro 11. En ambos cuadros, además, incluimos el Índice de Precios Relativos para el total de la economía y así poder comparar.

Cuadro 10. Tipo de Cambio Nominal, Índice de Precios Relativos y Tipo de Cambio Real (euros por yuan) de textiles y confección, 2007-2015 (base 2007= 100)

Periodo	Tipo de Cambio Nominal €/yuan	TEXTILES Y CONFECCIÓN		TOTAL ECONOMÍA	
		Indice Precios Relativos España/China	Tipo de Cambio Real €/yuan	Indice Precios Relativos España/China	Tipo de Cambio Real €/yuan
2007	100	100	100	100,00	100,00
2008	97,56	99,30	96,88	98,30	95,90
2009	91,17	96,46	87,94	98,71	90,00
2010	86,02	97,29	83,69	97,19	83,60
2011	86,25	95,42	82,30	95,06	82,00
2012	77,79	90,16	70,14	94,88	73,81
2013	78,37	95,00	74,45	93,77	73,48
2014	78,49	96,15	75,47	91,89	72,13
2015	66,90	96,22	64,37	90,17	60,32

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del INE y National Bureau of Statistics of China.

Como podemos observar en el cuadro 10, el Tipo de Cambio Real para el sector textiles y confección disminuyó entre 2007 y 2012. Esto se traduce en una depreciación real del euro frente el yuan lo que supone una ganancia de competitividad para España. En conjunto, a pesar que desde el año 2012 hasta el año 2014 el Tipo de Cambio Real aumentó, es decir, hay una apreciación real del euro frente al yuan y una pérdida de competitividad, el periodo global 2007-2015 se cierra con una depreciación real del euro más del 35 %.

Cuadro 11. Tipo de Cambio Nominal, Índice de Precios Relativos y Tipo de Cambio Real (euros por yuan) de sector calzado, 2007-2015 (base 2007= 100)

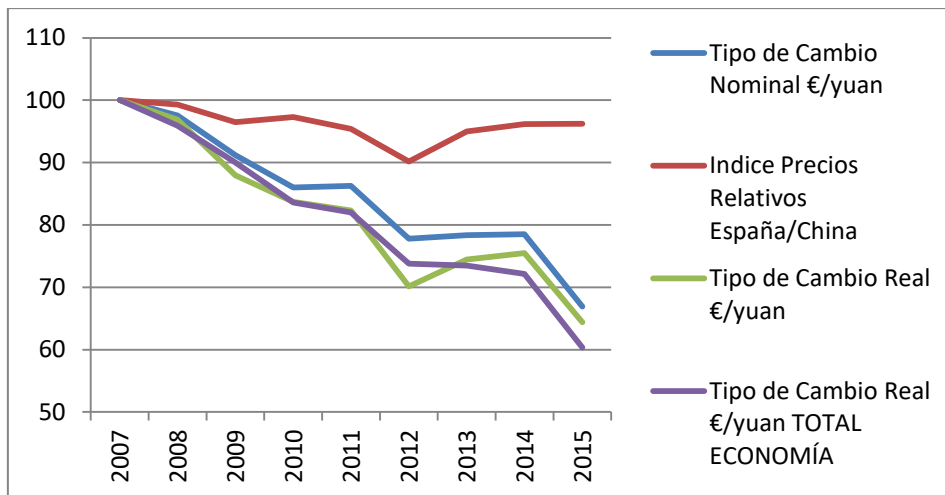
Periodo	Tipo de Cambio Nominal €/yuan	CALZADO		TOTAL ECONOMÍA	
		Indice Precios Relativos España/China	Tipo de Cambio Real €/yuan	Indice Precios Relativos España/China	Tipo de Cambio Real €/yuan
2007	100	100	100	100,00	100,00
2008	97,56	100,35	97,90	98,30	95,90
2009	91,17	99,15	90,40	98,71	90,00
2010	86,02	101,16	87,02	97,19	83,60
2011	86,25	99,73	86,02	95,06	82,00
2012	77,79	94,54	73,55	94,88	73,81
2013	78,37	100,17	78,50	93,77	73,48
2014	78,49	102,10	80,14	91,89	72,13
2015	66,90	102,85	68,81	90,17	60,32

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del INE y National Bureau of Statistics of China.

En el cuadro 11 podemos observar que este movimiento se repite para el Tipo de Cambio Real del sector de calzado, que ha disminuyó desde el año 2007 hasta el año 2012. Esto se traduce en una depreciación real del euro frente al yuan, es decir, una ganancia de competitividad para España. Sin embargo, desde el año 2012 hasta el año 2014, el Tipo de Cambio Real aumentó. En conjunto, el periodo global 2007-2015 se cierra con una depreciación real del 31%.

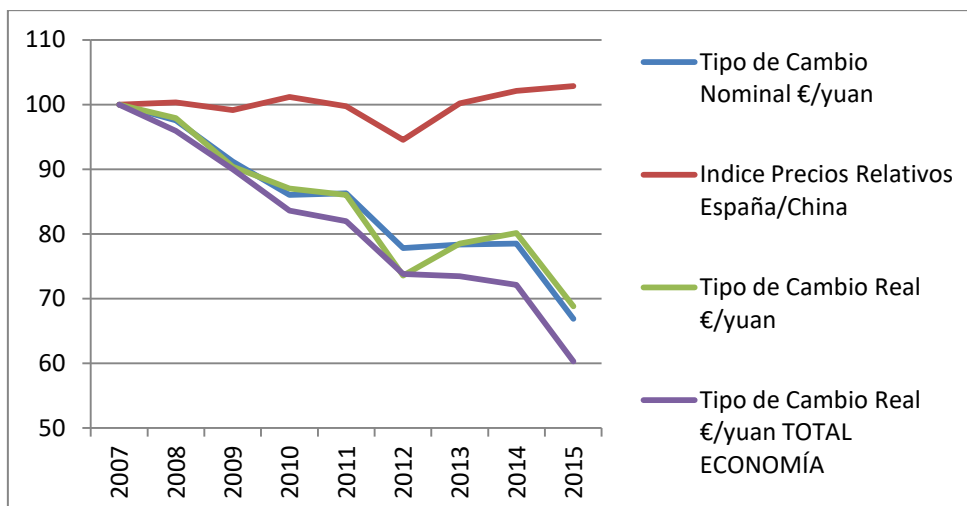
Por tanto, vemos que para el periodo 2007-2015 predomina la depreciación real del euro frente al yuan y una ganancia de competitividad española que podría explicar el menor dinamismo de estas importaciones para el periodo 2007-2015. En los gráficos 13 y 14 vemos que los índices de ambos sectores van en la misma dirección y se aprecia perfectamente el cambio de rumbo iniciado en 2012 hasta 2014. Aunque es importante señalar que esta depreciación real, tal y como se muestra en los cuadros 10 y 11 y los gráficos 13 y 14, es más intensa si consideramos el total de las importaciones. En este caso la depreciación real roza el 40 % entre los años 2007 y 2015. La diferencia, obviamente, proviene de la dispar evolución de los precios relativos dependiendo de si consideramos el total de las importaciones (para las que caen un 10%) o bien las importaciones de textiles(para los que caen cerca del 4%) y las importaciones de zapatos(cuyos precios relativos no caen, sino que aumentan cerca del 3%).

Gráfico 13. Tipo de Cambio Nominal, Índice de Precios Relativos y Tipo de Cambio Real (euros por yuan) de textiles y confección 2007-2015 (2007=100)



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del INE y National Bureau of Statistics of China.

Gráfico 14. Tipo de Cambio Nominal, Índice de Precios Relativos y Tipo de Cambio Real (euros por yuan) de calzado 2007-2015 (2007=100)



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del INE y National Bureau of Statistics of China.

5-CONCLUSIONES

Nuestro punto de partida es el periodo 2007-2015, para el que hemos calculado que hay un deterioro en la Relación Real de Intercambio española. El principal componente que hay detrás de esta caída (3 puntos porcentuales aproximadamente si llegamos hasta 2015, pero sobre 8 puntos si paramos en 2014) es el componente energético de la balanza de pagos española, debido al incremento de los precios de importación del petróleo hasta 2014. Para el periodo 2000-2007 también aumentó el precio de importación del crudo pero este aumento fue compensado por el descenso en el precio de otros productos importados, lo que hizo que la RRI se mantuviera relativamente estable. Algunos autores señalaron que el motivo de que permaneciera estable fue que entre 2000 y 2007, el aumento de los precios del petróleo se vio compensado por la invasión de productos baratos procedentes de China, sobre todo de manufacturas de consumo.

Un examen en detalle de la evolución de las importaciones españolas de China y del resto del mundo nos da pistas de la razón del deterioro en 2007-2015. Si comparamos el crecimiento de las importaciones totales y de las procedentes de China entre 2000-2007 y 2008-2014, vemos que el impulso importador con origen en China fue mucho mayor para el primer sub-periodo. Esto es algo que se ve claramente si nos centramos en el principal componente de las importaciones chinas, las manufacturas de consumo. De hecho, el intenso crecimiento de las importaciones de manufacturas de consumo procedentes de China en 2000-2007 explicó un tercio de las importaciones españolas totales de manufacturas de consumo. Que estas manufacturas (especialmente calzado, textiles y confección) entraran a precios reducidos explica que la RRI española en este periodo no empeorara a pesar del incremento en los costes de la energía. Sin embargo, a pesar de que las importaciones chinas de manufacturas siguen representando un importante porcentaje del total, su impulso se ha frenado sustancialmente.

La evolución del Tipo de Cambio Nominal del euro respecto al yuan puede explicar parte del freno, además, claro está, de la caída en la demanda interna española por efecto de la crisis. A partir de 2007, se registra una importantísima depreciación nominal del euro, lo que encarece las importaciones chinas y frena la entrada de productos comparativamente baratos. Además, para el caso de los textiles y el calzado,

los productos más importantes dentro de las manufacturas de consumo, nos encontramos con que los precios chinos han evolucionado ligeramente al alza de 2007 en adelante. De ahí que, en contra de lo que ocurrió en 2000-2007, las importaciones procedentes de China no hayan sido suficientes para jugar el mismo papel compensador en 2007-2014 y que la RRI española fuera deteriorándose de forma significativa hasta la caída del precio del petróleo en 2014.

6- BIBLIOGRAFÍA

BANCO ESPAÑA (2007). Balanza de Pagos y Posición Inversión de Internacional de España.

BANCO DE ESPAÑA. Boletín Económico, varios años.

MINISTERIO DE ECONOMIA Y COMPETITIVIDAD (MINECO). Economía. Informe e indicadores macroeconómicos. Base de datos. Consulta y descarga de series. Sector exterior.

http://serviciosede.mineco.gob.es/indeco/BDSICE/Busquedas/busquedas_new.aspx

MINISTERIO DE ECONOMIA Y COMPETITIVIDAD (MINECO). Comercio. Datacomex. Estadísticas de Comercio Exterior.

http://datacomex.comercio.es/principal_comex_es.aspx

Información Comercial Española. Sector exterior, varios años.

<http://www.revistasice.com/es-ES/SICE/Paginas/sectorexterior2014.aspx>

THE WORDL BANK.. Data. Prices.

<http://data.worldbank.org/>

Subramanian, A.(2010). Peterson Institute for International Economics (PIIE).

<https://piie.com/publications/pb/pb10-08>

NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA. Annual Data. China Statistical Yearbook.

<http://www.stats.gov.cn/ENGLISH/Statisticaldata/AnnualData>

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA (INE). Nivel y condiciones de vida (IPC). Índice de precios de Consumo y Vivienda. Índice de precios de consumo (información detallada). Resultados. Medias Anuales. Resultados Nacionales. Índices Nacionales de Clases.

<http://www.ine.es>