

INFORME ANUAL 2015

CAPÍTULO 2

AJUSTE COMPETITIVO Y RECUPERACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

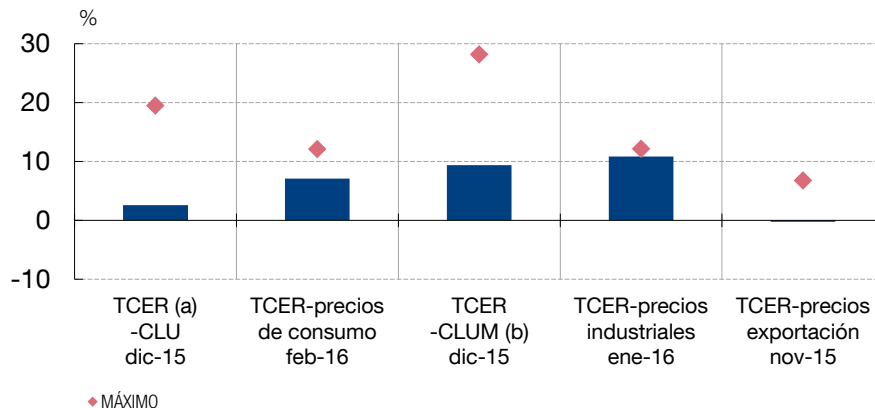
LA RECUPERACIÓN DE LA COMPETITIVIDAD



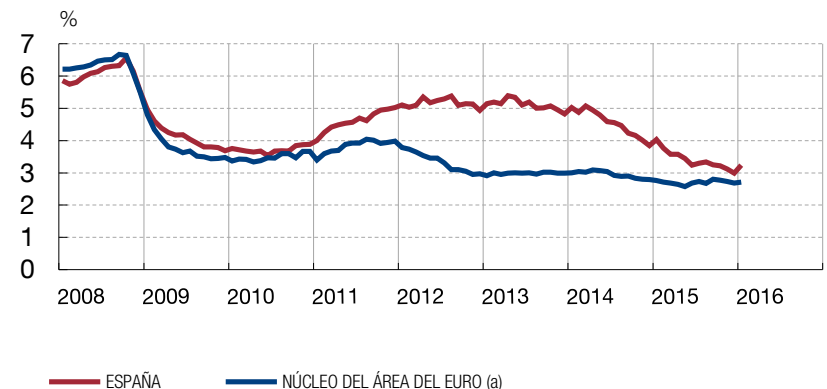
Se ha producido una apreciable mejora de competitividad precio/coste desde 2008, de magnitud dispar según los indicadores y más pronunciada en términos de CLUs.

Las ganancias de competitividad se vieron reforzadas por la mejora de las condiciones de financiación a partir de 2013.

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE AL ÁREA DEL EURO
Tasas acumuladas desde diciembre de 1998



TIPOS DE INTERÉS EN CRÉDITOS POR IMPORTE INFERIOR A UN MILLÓN DE EUROS



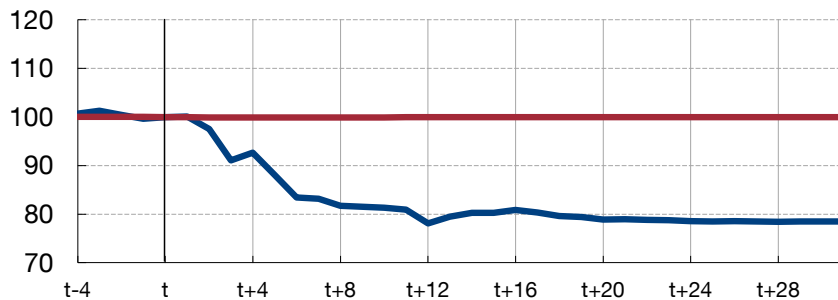
a El núcleo del área del euro comprende los siguientes países: Alemania, Austria, Francia, Holanda, Finlandia y Luxemburgo.

LA DEVALUACIÓN INTERNA

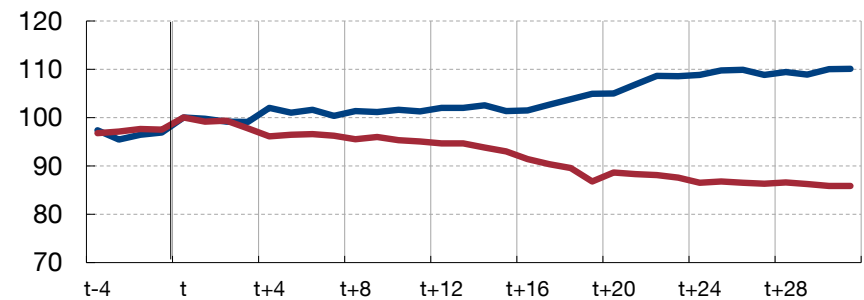


Respecto al ajuste del TCER de los años 90, el proceso actual, en ausencia de devaluaciones cambiarias, está basado en ajustes graduales de costes relativos y muestra un mayor grado de persistencia.

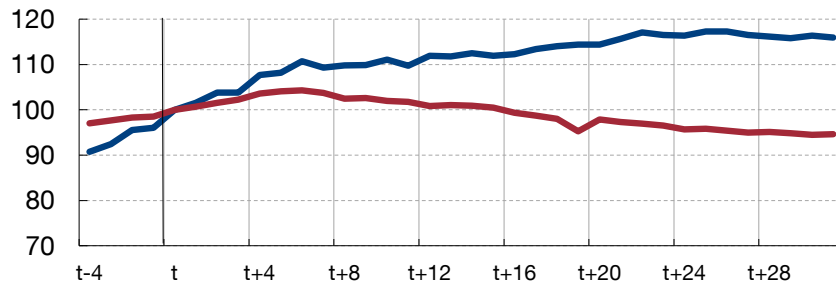
TIPO DE CAMBIO EFECTIVO NOMINAL (t = 100)



COSTES LABORALES UNITARIOS RELATIVOS (t = 100)

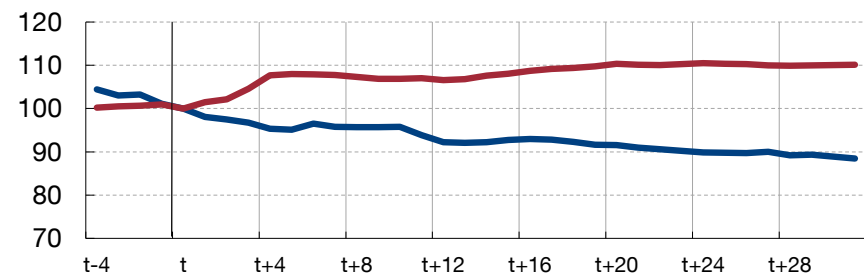


REMUNERACIÓN POR ASALARIADO RELATIVA (t = 100)



— t = I TR 1992

PRODUCTIVIDAD POR OCUPADO RELATIVA (t = 100)



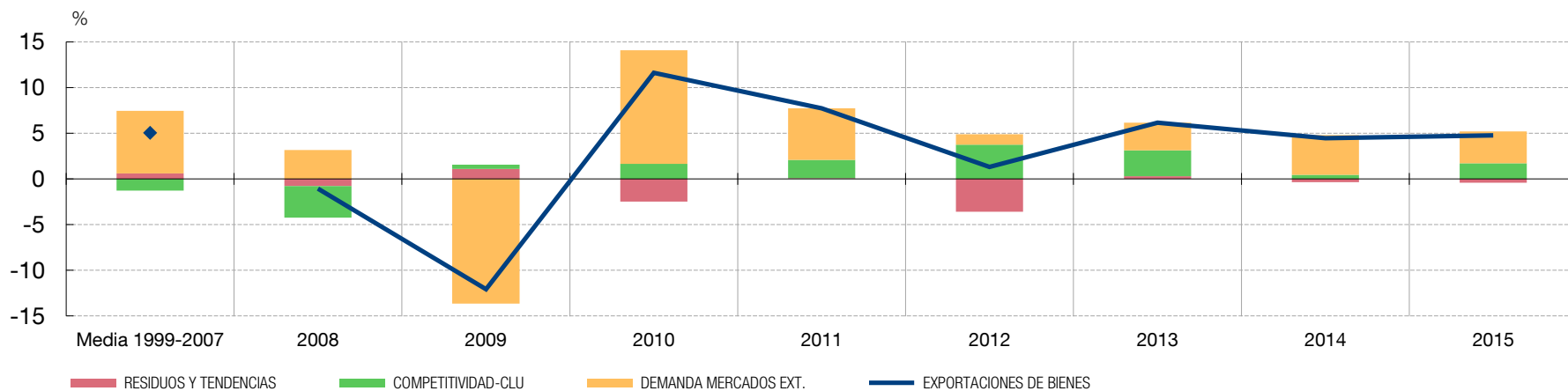
— t = I TR 2008

EL DINAMISMO DE LAS EXPORTACIONES (I)



El elevado crecimiento de las exportaciones desde 2010 se ha apoyado en las ganancias de competitividad.

EXPORTACIONES DE BIENES Y SUS DETERMINANTES (COMPETITIVIDAD MEDIDA CON COSTES LABORALES UNITARIOS)



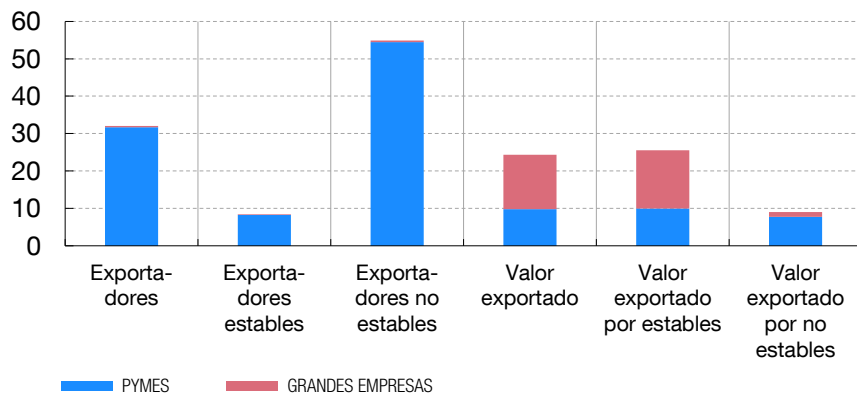
EL DINAMISMO DE LAS EXPORTACIONES (II)



Las mejoras competitivas han permitido un claro aumento de la base exportadora, en parte atribuible a pymes que han comenzado a exportar por primera vez.

CONTRIBUCIONES DE LAS PYMES Y DE LAS GRANDES EMPRESAS A LA EVOLUCIÓN DE LA BASE EXPORTADORA Y DE LAS EXPORTACIONES

Variaciones entre 2010 y 2013



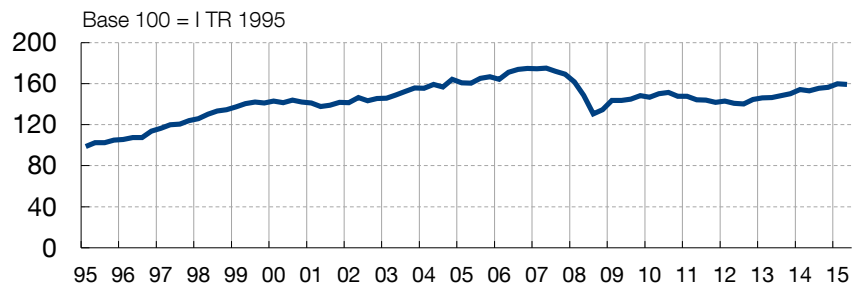
RELACIÓN ENTRE EXPORTACIONES Y VARIACIÓN DE COSTES LABORALES Y FINANCIEROS A ESCALA DE EMPRESA

Regresores	Variables dependientes		
	Exportaciones (tasa interanual)		
	2002-2013	2002-2007	2010-2013
CLU (tasa interanual)	-0,58***	-0,55***	-0,63***
Costes financieros (tasa interanual)	-0,36***	-0,72***	-0,40***
Probabilidad nueva empresa exportadora			
CLU (tasa interanual)	-0,2***	-0,2***	
Costes financieros (tasa interanual)	-	-1,2	
Pymes	-2,4***	-1,9***	

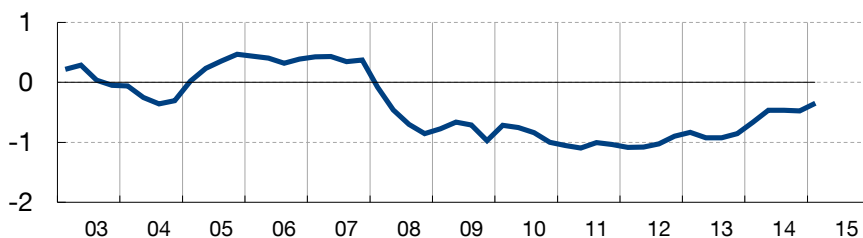
EL PROCESO DE SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES

Después del ajuste cíclico al inicio de la crisis, las importaciones han repuntado con intensidad en línea con la demanda final, reflejando la elevada dependencia importadora. No obstante, se observa algún indicio de que las importaciones podrían estar empezando a mostrar una mayor sensibilidad a la evolución de la competitividad.

RATIO IMPORTACIONES / PIB. ESPAÑA

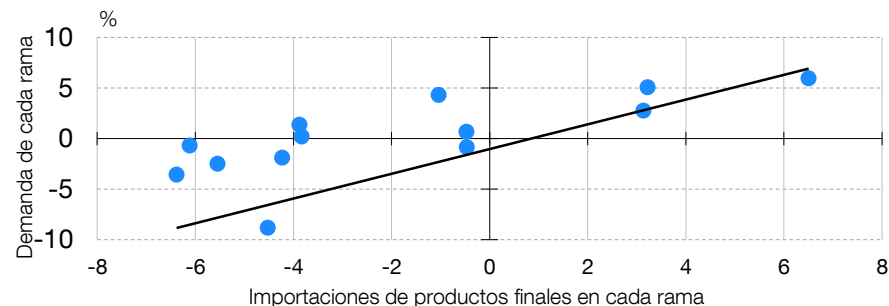


ELASTICIDAD A LOS PRECIOS (LARGO PLAZO)



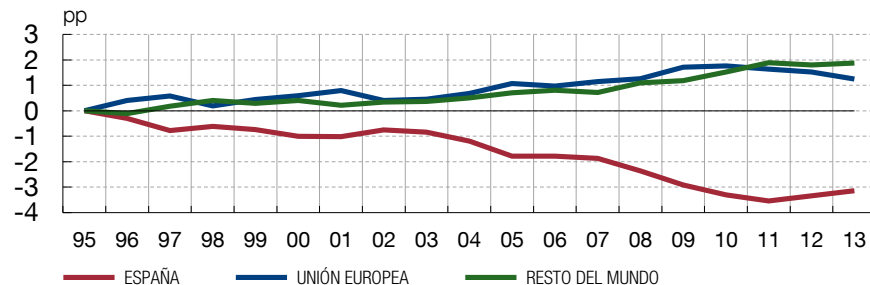
CORRELACIÓN POR RAMAS ENTRE DEMANDA E IMPORTACIONES FINALES

Tasas de variación en el periodo posterior a la crisis (2009-2013)



DISTRIBUCIÓN DE LOS CONSUMOS INTERMEDIOS UTILIZADOS POR LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS SEGÚN SU ORIGEN GEOGRÁFICO

Evolución del diferencial desde 1995

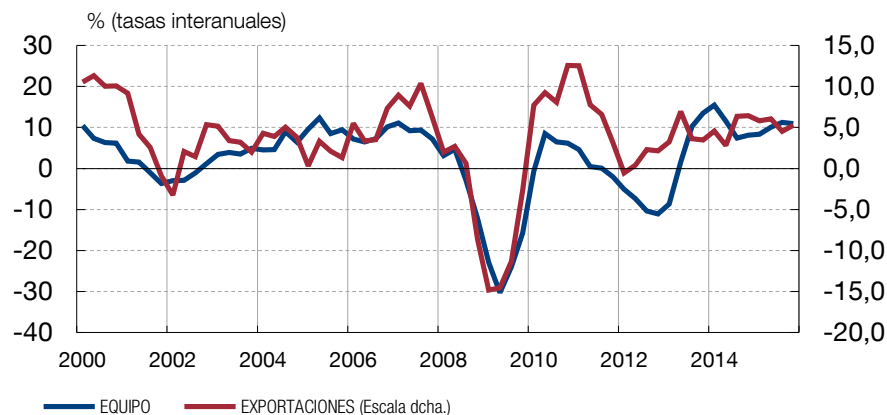


LA RECUPERACIÓN DE LA DEMANDA PRIVADA DOMÉSTICA (I)



La intensa recuperación de la inversión está estrechamente asociada al dinamismo de las ventas al exterior y a la mejora de la situación financiera de las empresas.

RELACION ENTRE LA INVERSIÓN EN BIENES DE EQUIPO Y LA DEMANDA EXTERIOR



IMPACTO DE LA POSICIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS SOBRE SUS TASAS DE INVERSIÓN Y SUS NIVELES DE EMPLEO

	Impacto sobre la tasa de inversión		
	Rentabilidad t_{-1}	Endeudamiento t_{-1}	Carga financiera t_{-1}
Rentabilidad t_{-1} año <2008; >2012	0,162***		
Rentabilidad t_{-1} 2008-2012	0,158**		
Presión financiera t_{-1} >p75; año <2008; >2012		-0,024	-0,011**
Presión financiera t_{-1} >p75; 2008-2012		-0,066***	-0,014***

Se estima que el descenso del coste del crédito habría impulsado un 4% la inversión empresarial en el período 2014-2015.

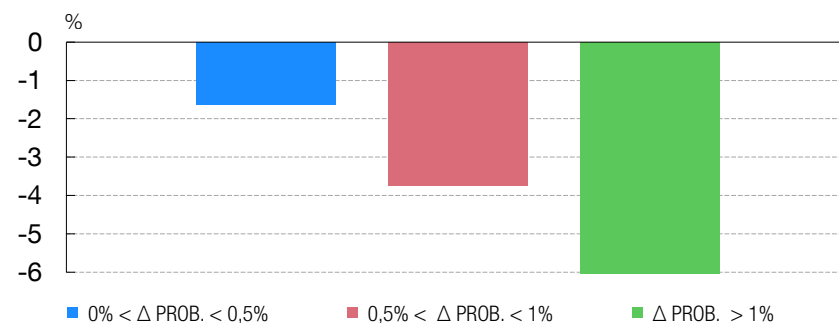
LA RECUPERACIÓN DE LA DEMANDA PRIVADA DOMÉSTICA (II)

La recuperación del empleo, apoyada por la mayor moderación salarial observada desde 2012, ha permitido un repunte notable del consumo privado, vinculado a la reducción del ahorro por motivo precaución debida a la mejora de perspectivas del mercado laboral.

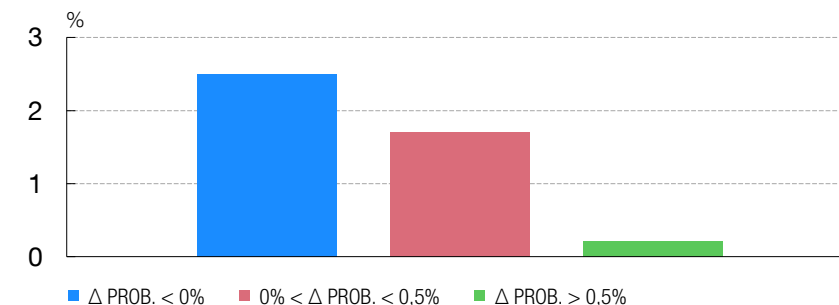
CONSUMO Y EMPLEO



TASA DE VARIACIÓN DEL CONSUMO (según cambios en la probabilidad de perder el empleo). AÑO 2009



TASA DE VARIACIÓN DEL CONSUMO (según cambios en la probabilidad de perder el empleo). AÑO 2014



CONCLUSIONES



El proceso de ajuste competitivo resulta relevante a la hora de explicar la recuperación de la economía española.

- El impacto positivo de los avances en la competitividad sobre el desequilibrio exterior de la economía ha discurrido, fundamentalmente, a través de su capacidad dinamizadora de las exportaciones.

La recuperación tuvo su origen en la demanda externa y posteriormente se extendió al gasto de los agentes privados domésticos.

- La reactivación de la demanda externa se ha trasladado hacia los componentes internos del gasto, fomentando la inversión empresarial y el empleo. A su vez, la demanda de trabajo se ha beneficiado de las mayores posibilidades para acomodar el coste laboral a las condiciones cíclicas, lo que ha apoyado la recuperación del consumo.

CONCLUSIONES



El ajuste competitivo que se ha observado constituye un elemento de soporte de las perspectivas a medio plazo, pero el proceso dista de haber culminado.

- Los superávits externos alcanzados descansan, en parte, en desarrollos de naturaleza transitoria y las mejoras en los flujos con el exterior todavía no han permitido un descenso significativo del *stock* de deuda neta frente al resto del mundo, lo que representa una fuente de vulnerabilidad.

Los retos pendientes han de ser abordados a través de una agenda reformista ambiciosa.

- La obtención simultánea de superávit exteriores y disminuciones adicionales del desempleo requiere necesariamente el mantenimiento de las ventajas competitivas alcanzadas en los últimos años.
- Desde una perspectiva de largo plazo, las ventajas competitivas duraderas han de proceder de aumentos de productividad que, a su vez, son el resultado de reformas estructurales de los mercados de trabajo y de productos.