



Una agenda para la recuperación de la economía

JORNADAS DE ALICANTE SOBRE
ECONOMÍA ESPAÑOLA

Fernando Becker
Alicante, 8 de Noviembre de 2013

1.- Escenario internacional

2.- Escenario España

- Cuadro Macroeconómico
- Círculo virtuoso

3.- Agenda para la recuperación

- El crecimiento económico como objetivo
- Reformas

4.- Conclusiones

Previsión de crecimiento mundial – FMI Oct. 2013

Escenario principal: mayor crecimiento agregado y reactivación en las economías desarrolladas liderado por EE.UU.

MUNDO: 2,9



2013

EMERGENTES: 4,5



AVANZADOS: 1,2

EE.UU.: 1,6
JAPÓN: 2,0



EUROZONA: -0,4

Escenario a tres velocidades

MUNDO: 3,6



2014

EMERGENTES: 5,1



AVANZADOS: 2,0

EE.UU.: 2,6



EUROZONA: 1,0
JAPÓN: 1,2

La distancia emergentes avanzados se reduce y en los avanzados se destaca EE.UU.

Previsión de crecimiento mundial – FMI

El FMI ha elevado la estimación del crecimiento para España

Oct. - 2013

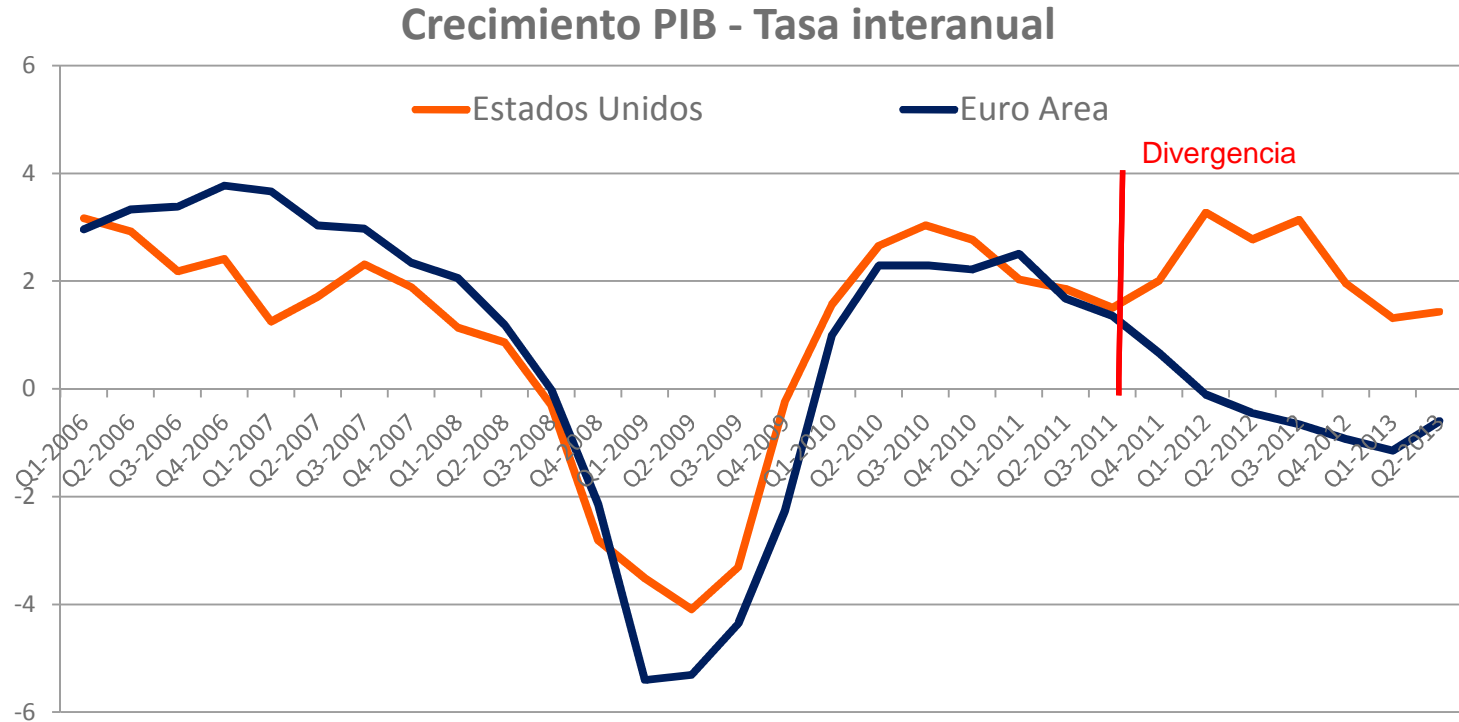
	Projections (Year over Year)	
	2013	2014
Advanced Economies	1.2	2.0
United States	1.6	2.6
Euro Area	-0.4	1.0
Germany	0.5	1.4
France	0.2	1.0
Italy	-1.8	0.7
Spain	-1.3	0.2
Japan	2.0	1.2
United Kingdom	1.4	1.9
Emerging Market and Developing Economies	4.5	5.1
Central and Eastern Europe	2.3	2.7
Russia	1.5	3.0
China	7.6	7.3
India	3.8	5.1
Brazil	2.5	2.5
Mexico	1.2	3.0
World Trade Volume (goods and services)	2.9	4.9

Fuente: FMI

Respecto a las anteriores previsiones, el FMI prevé ahora un comportamiento más moderado de las economías emergentes, que reducen el crecimiento esperado en 2013 y 2014

Fragmentación en las economías avanzadas

Las sendas de crecimiento en Europa y EEUU divergen a partir de mediados de 2011



Fuente: Elaboración propia con datos de la OCDE.

La UE, tras año y medio en recesión ha retomado la senda de la recuperación. No obstante se mantiene un importante diferencial respecto a EE.UU.

1.- Escenario internacional

2.- Escenario España

- Cuadro Macroeconómico

- Círculo virtuoso

3.- Agenda para la recuperación

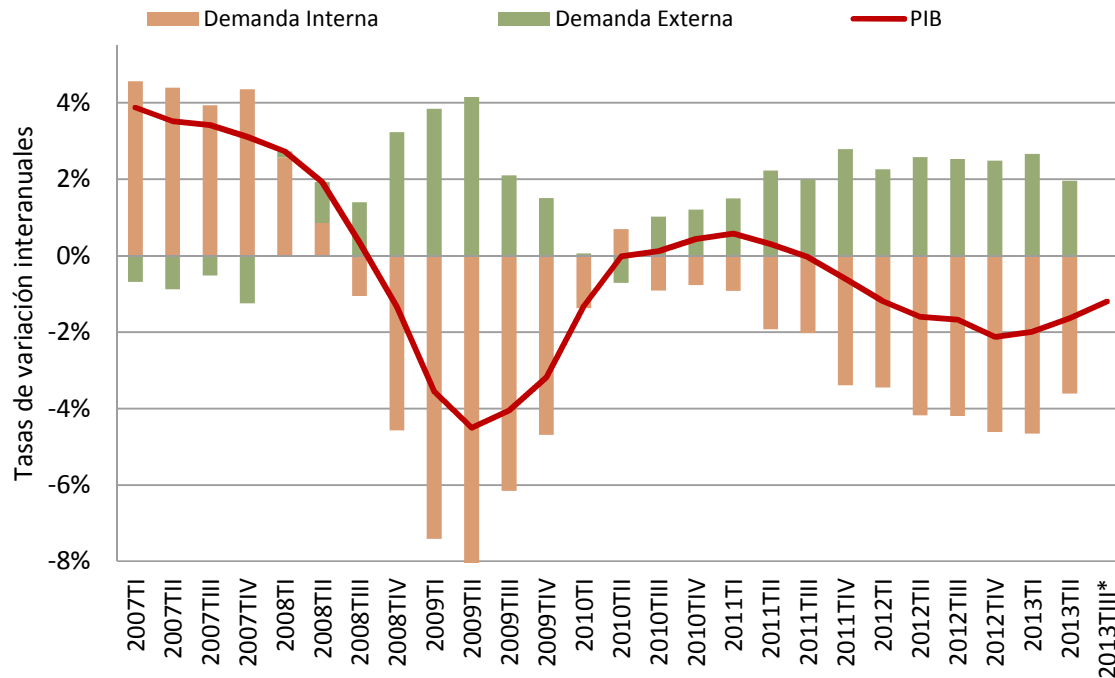
- El crecimiento económico como objetivo

- Reformas

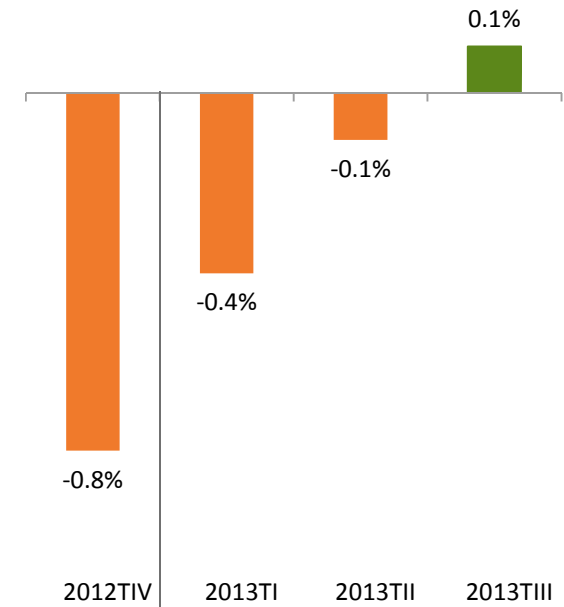
4.- Conclusiones

Evolución reciente de la economía española

Aportaciones al crecimiento del PIB



Cto. Intertrimestral PIB



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

*2013 TIII dato de avance

El crecimiento en el tercer trimestre de 2013 se sitúa en el -1,2% en tasa interanual y en +0,1% en tasa intertrimestral.

Indicios de recuperación

Además del buen comportamiento de la demanda externa, los indicadores adelantados de la demanda interna dan señales de recuperación.

INDICADORES DE CONSUMO



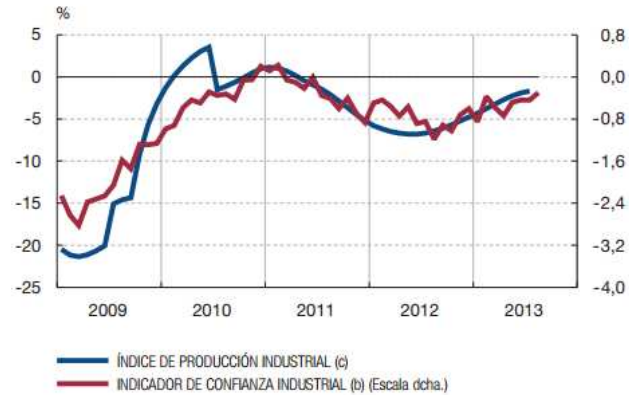
INDICADORES DE INVERSIÓN



INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR



INDICADORES DE INDUSTRIA



FUENTES: Comisión Europea, Instituto Nacional de Estadística, Departamento de Aduanas y Banco de España.

- a Tasas interanuales sobre tendencia.
- b Indicadores normalizados (diferencia entre el indicador y su media, dividido por su desviación estándar).
- c Tasas interanuales sin centrar, calculadas sobre la tendencia del indicador.

Cuadro Macroeconómico

Los analistas prevén que la economía consolide la salida de la recesión en el IVT de 2013

	CONSENSO FUNCAS (sept.)		GOBIERNO (sept.)		CE (nov.)		OCDE (junio)	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
PIB	-1.3	0.7	-1.3	0.7	-1.3	0.5	-1.7	0.4
Consumo hogares	-2.7	0.0	-2.6	0.2	-2.6	0.1	-3.0	-1.5
Consumo público	-2.8	-2.0	-2.3	-2.9	-3.0	-2.1	-2.9	-1.4
Formación bruta de capital fijo	-6.4	-1.0	-6.1	0.2	-6.6	-2.4	-9.9	-2.9
Demanda nacional	-3.4	-0.5	-3.2	-0.4	-3.4	-0.8	-4.3	-1.7
IPC	1.5	1.3	-	-	-	-	1.5	0.4
Empleo	-3.2	0.2	-3.4	-0.2	-3.6	-0.7	-4.2	-1.6
Paro	26.5	25.9	26.6	25.9	26.6	26.4	27.3	28.0
Saldo B.Pagos c/c en % PIB	1.3	2.1	1.7	2.8	2.6	3.1	2.1	3.5

Fuente: Funcas

El promedio de la previsión para 2014 del consenso de FUNCAS se sitúa en 0,7%. El proceso de devaluación interna, la expansión de las exportaciones y la mejora del consumo privado se materializa gradualmente en mayor crecimiento.

1.- Escenario internacional

2.- Escenario España

- Coyuntura

- **Círculo virtuoso**

3.- Agenda para la recuperación

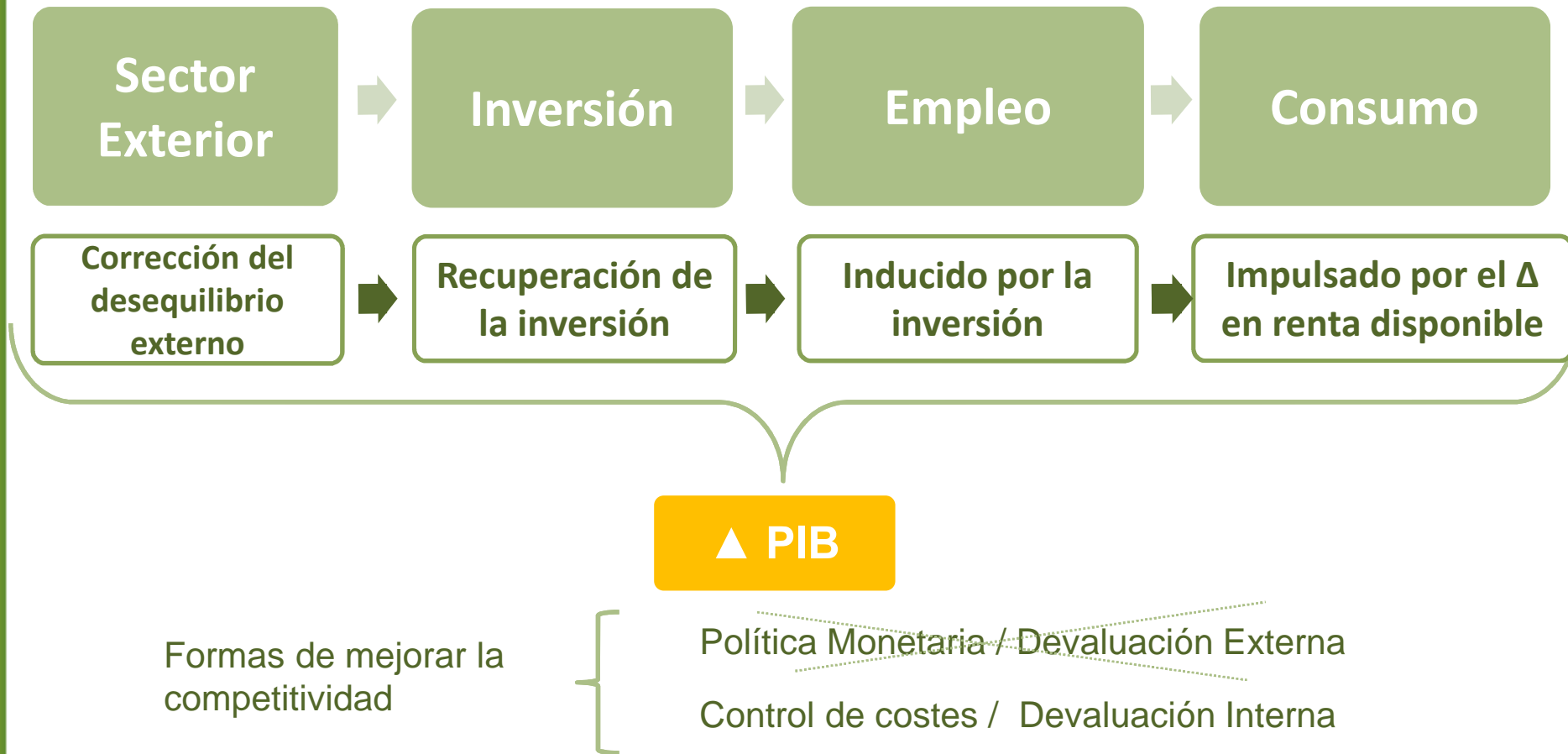
- El crecimiento económico como objetivo

- Reformas

4.- Conclusiones

El esquema de la actual recuperación

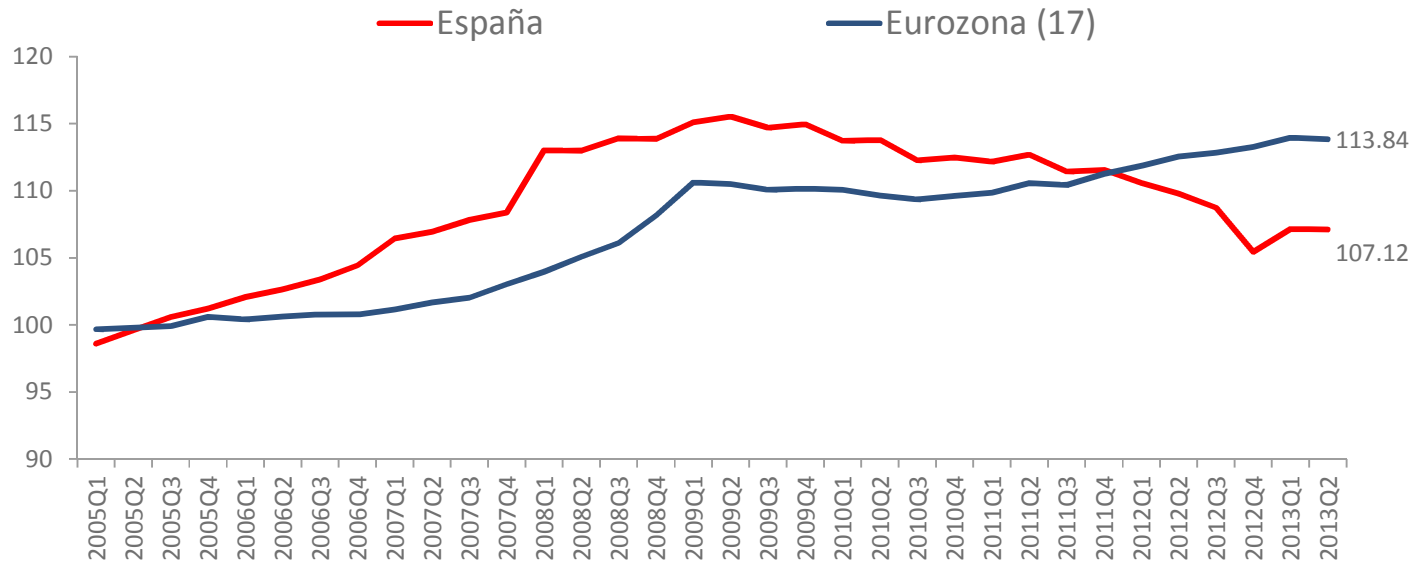
Fases del proceso



El crecimiento económico basado en la devaluación interna es más costoso en términos de empleo y además es más lento. Sin Embargo, da lugar a un crecimiento más robusto y sostenible a largo plazo.

La actual recuperación se basa en un proceso de devaluación interna unido a un esfuerzo de internacionalización del sector privado

**Costes Laborales Unitarios (Total economía)
Índice 2005=100**



Fuente: Banco Central Europeo

La pérdida de competitividad acumulada desde el lanzamiento del euro se ha recuperado en tres años.

Sector Exterior

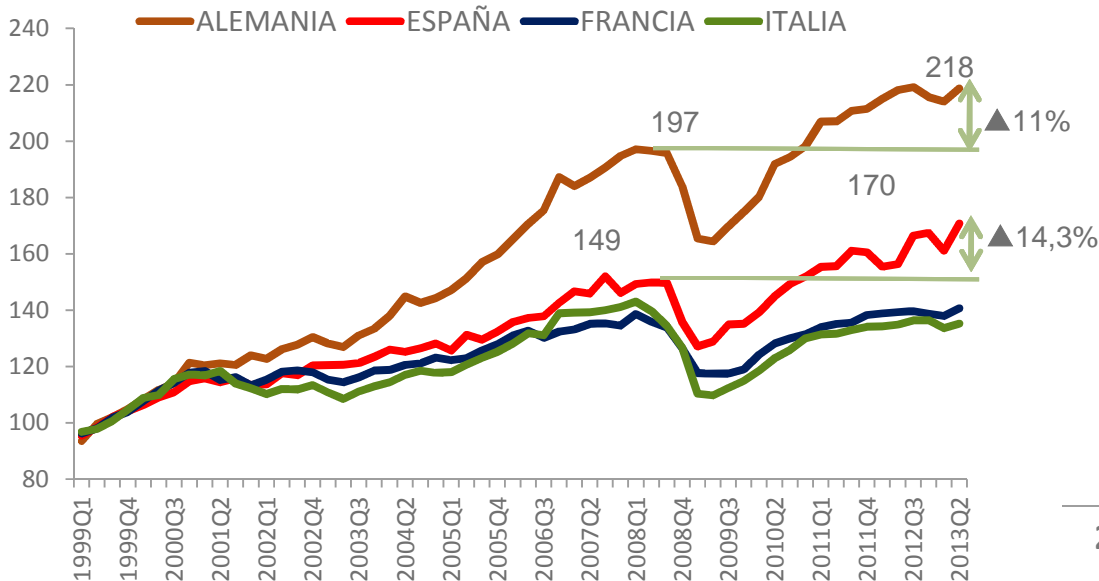
Inversión

Empleo

Consumo

Fuerte recuperación de las exportaciones

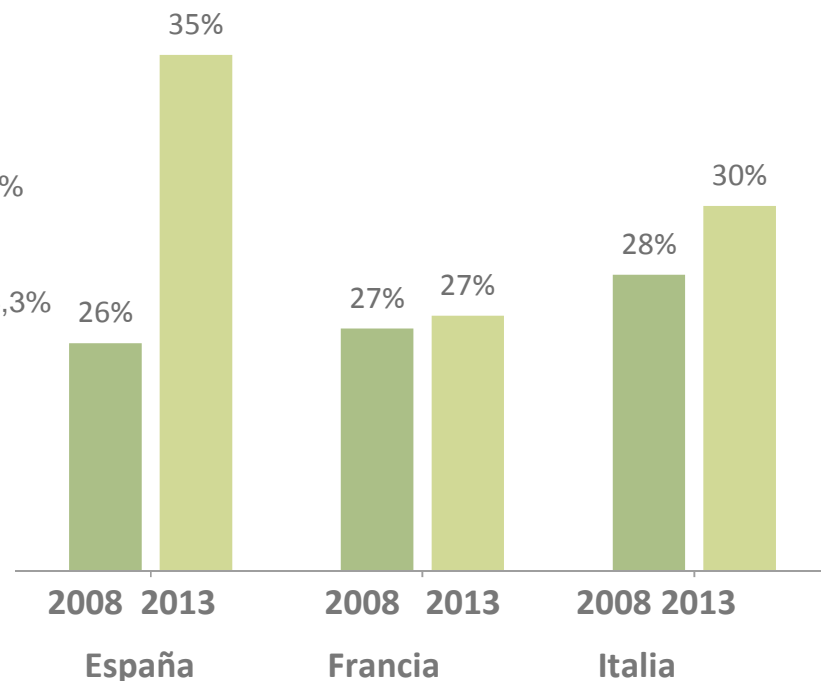
Exportaciones bienes y servicios 1999=100 (Índice de volumen)



Fuente: Eurostat

Entre los países grandes de la UE, sólo Alemania y España han recuperado los niveles de exportación previos a la crisis. El crecimiento de las exportaciones españolas en este periodo, ha sido incluso mayor al de las alemanas.

Exportaciones/ PIB



Las exportaciones suponen en España un 35% del PIB en 2T2012. Han experimentado el mayor crecimiento desde el inicio de la crisis (▲ 9 p.p.) entre las grandes economías de la Eurozona.

Sector Exterior

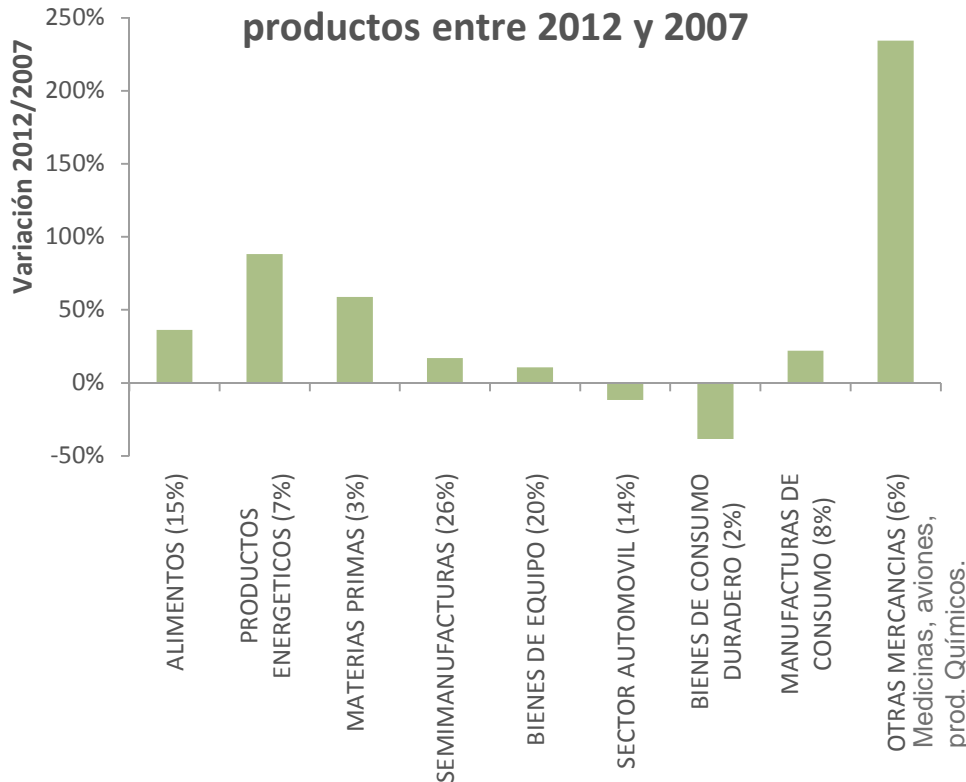
Inversión

Empleo

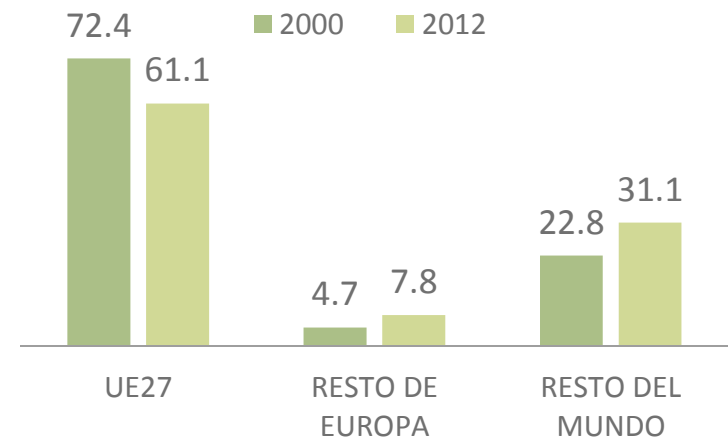
Consumo

El auge de las exportaciones es generalizado en la balanza de bienes y se extiende a mercados no tradicionales.

Variación de las exportaciones por grupos de productos entre 2012 y 2007



Exportaciones por región (%)



Principales mercados

1 EE.UU	6 BRASIL
2 MARRUECOS	7 AUSTRALIA
3 CHINA	8 JAPÓN
4 ARGELIA	9 ARABIA SAUDÍ
5 MEXICO	10 VENEZUELA

Nota: El valor entre paréntesis muestra el peso de las exportaciones de cada grupo de productos

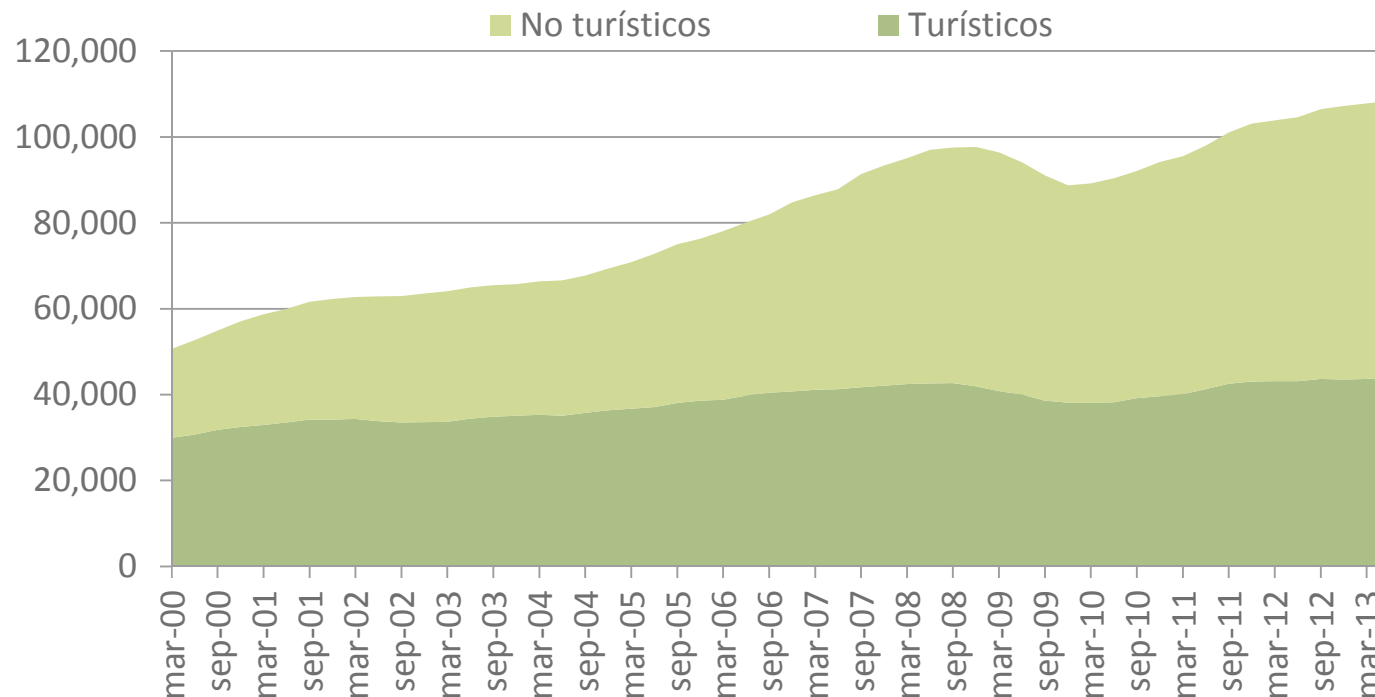
Fuente: Data Comex

Expansión en sectores no tradicionales y recuperación en los tradicionales

Crecimiento reciente de las exportaciones a mercados emergentes, principalmente: Asia, Latinoamérica y África.

En la Balanza de Servicios también se registran crecimientos, tanto en las exportaciones turísticas como en las no turísticas.

Ingresos por Servicios M€
- Balanza de Pagos - Agregado anual móvil



Fuente: BdE

Las exportaciones de servicios no turísticos ingresaron 67.000 millones de euros en 2012, más del doble que lo demostrado en los años previos al inicio de la crisis. Respecto a los servicios turísticos se consolida el liderazgo de España (4º a nivel mundial en recepción de turistas y 2º a nivel de ingresos). En el T1-2013 los servicios no turísticos crecen un 5,7% en tasa interanual (media móvil), y los servicios turísticos un 1,3%.

Sector Exterior

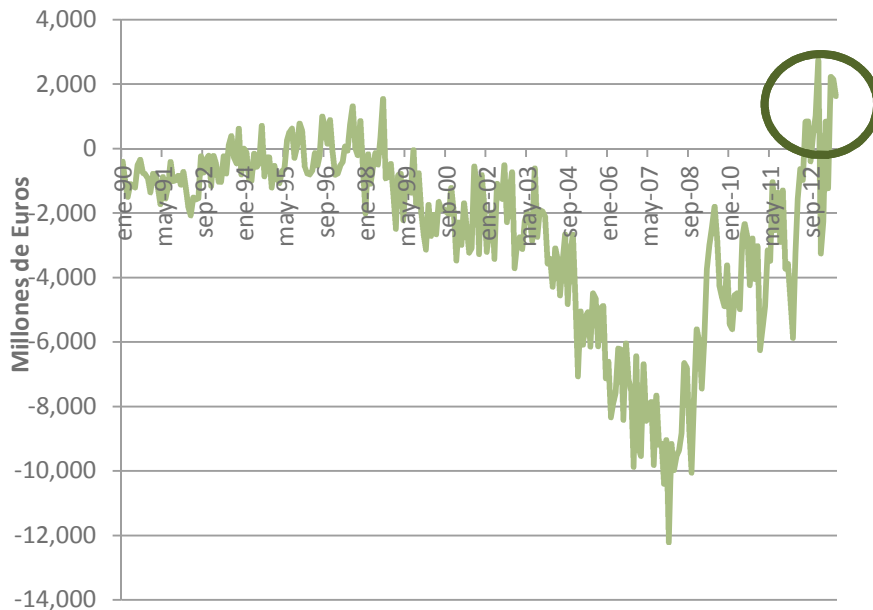
Inversión

Empleo

Consumo

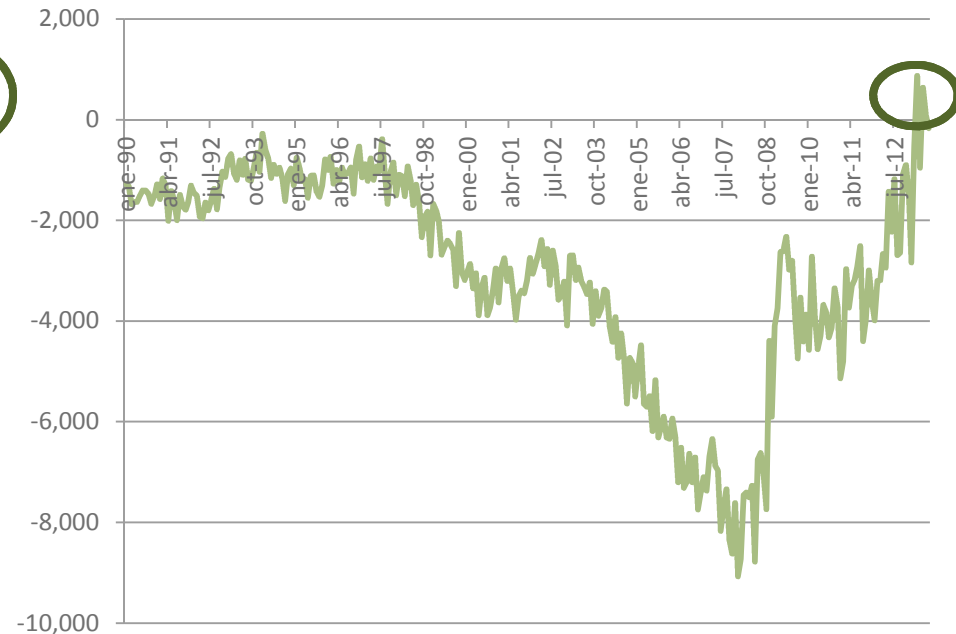
El ajuste de la cuenta corriente es de naturaleza estructural, al tratarse de una corrección basada no sólo en la reducción de importaciones sino también en la sólida recuperación de las exportaciones.

Saldo de la Cuenta Corriente (Mill.€)



Fuente: Banco de España

Saldo comercial (bienes) Mill. €



España alcanzó por primera vez desde hace décadas, un superávit en la balanza comercial a principios de 2013.

Sector exterior

Inversión

Empleo

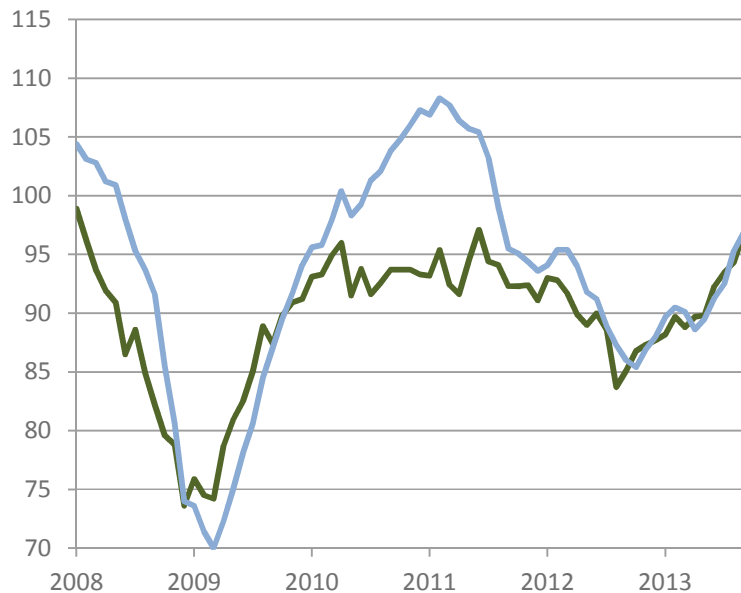
Consumo

El buen comportamiento del sector exterior y las reformas acometidas, han traído consigo una mejora de la confianza en la economía española

INDICADOR DE SENTIMIENTO ECONÓMICO

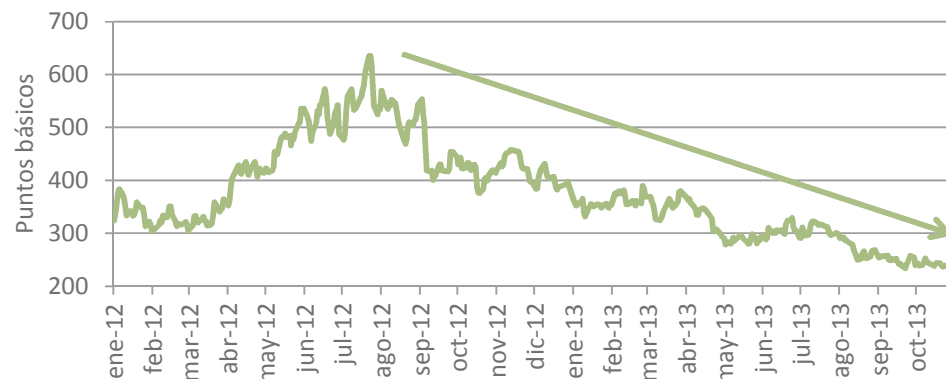
INDICE: Promedio 1990-2013=100

— SPAIN — EUROZONE



FUENTE: Comisión Europea

Spread Bono a 10 años España vs Alemania



Fuente: Reuters

CDS Bono Español a 5 años



Fuente: Reuters

El notable avance en las reformas estructurales (mercados de bienes y servicios, saneamiento bancario, consolidación fiscal) han contribuido a mejorar la confianza entre los inversores nacionales y extranjeros

Sector exterior

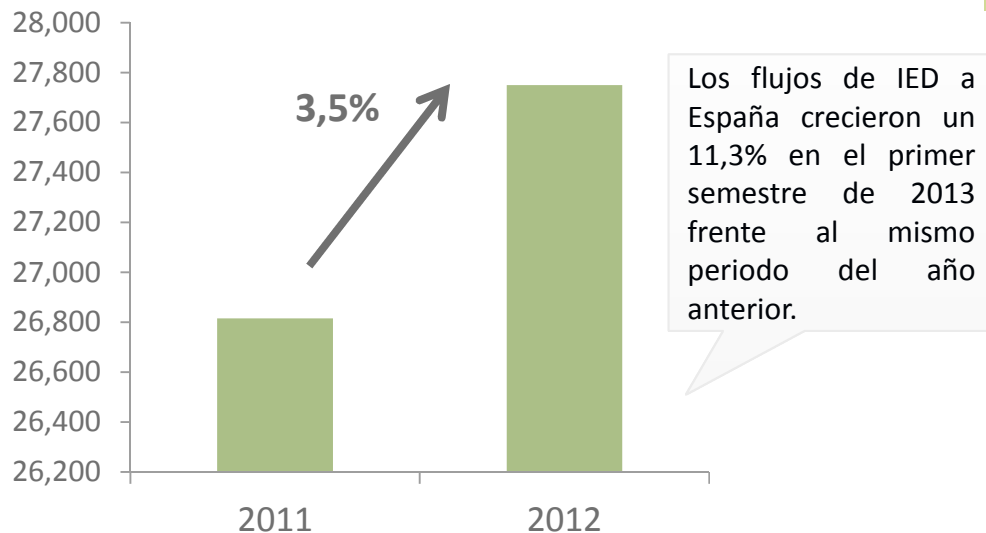
Inversión

Empleo

Consumo

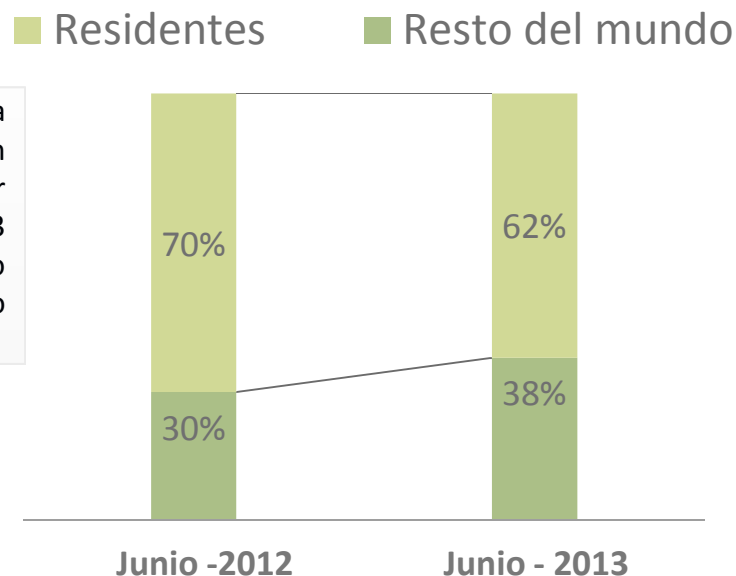
La inversión extranjera está acudiendo tanto al sector público como al sector privado

Inversión extranjera directa a España (Mill. \$)



Fuente: UNCTAD

Stock de deuda pública por tenedor



Fuente: Banco de España

Los flujos de entrada de IED crecieron un 3,5% en España, lo que supuso una atracción de inversión mayor que la conseguida por países como Alemania o Francia.

Se ha registrado un fuerte aumento en la llegada de inversión extranjera a la deuda soberana. Los inversores internacionales poseen 8 p.p. más de deuda pública que hace un año.

Sector exterior

Inversión

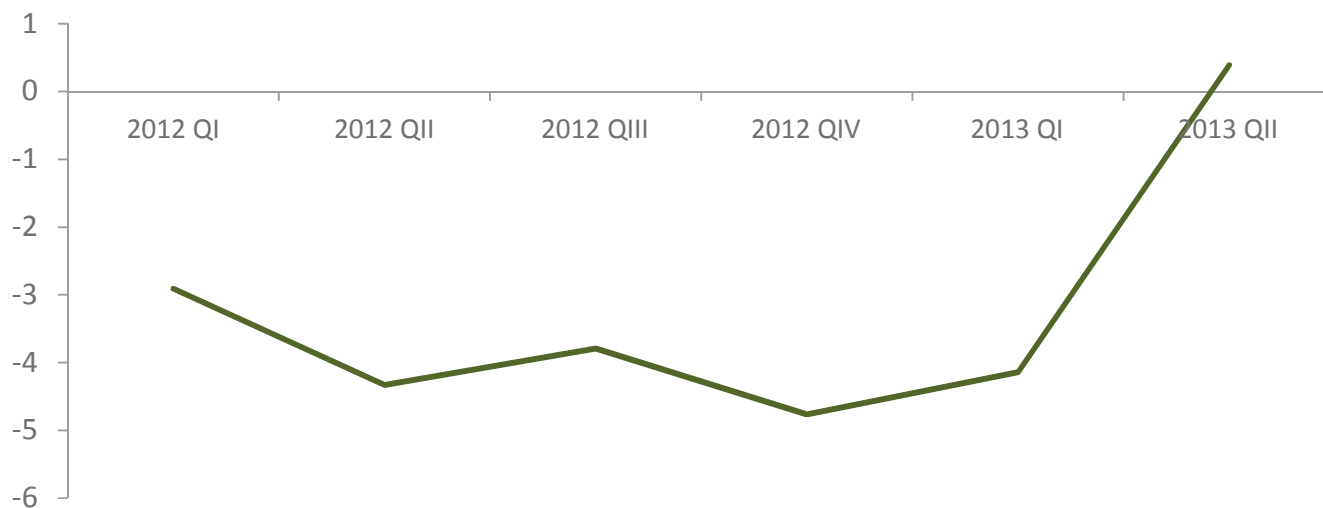
Empleo

Consumo

El buen comportamiento del sector exterior, reduce el exceso de capacidad productiva, lo que provoca nuevas necesidades de inversión.

Inversión en maquinaria y equipo

(Crecimiento interanual en %)



Fuente: Cuentas Nacionales, INE

La inversión maquinaria y equipo creció en el segundo trimestre de 2013, lo que sugiere una mejora en las expectativas de ventas por parte de los productores, e induce a una mejora en el empleo en el medio plazo.

Sector Exterior

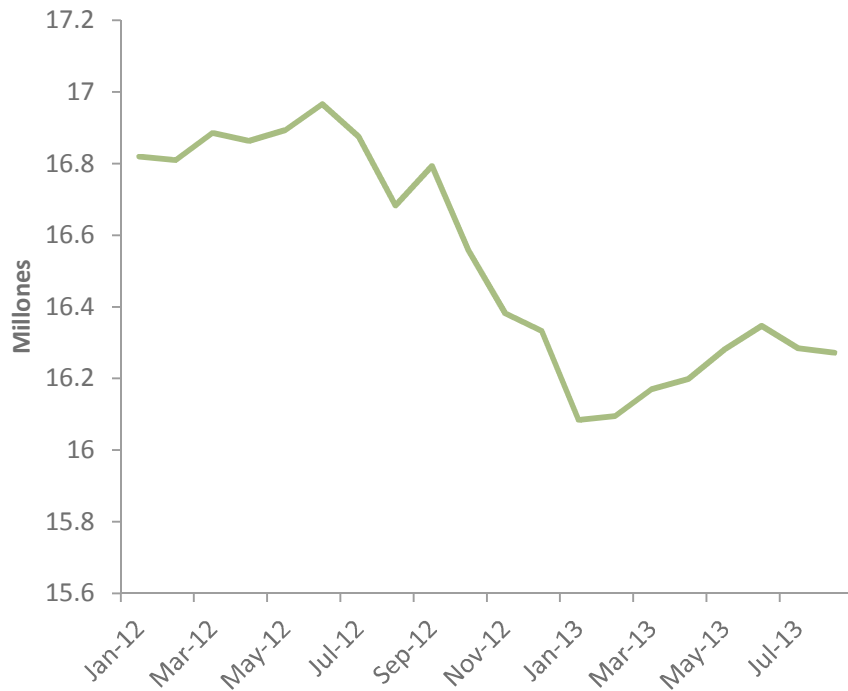
Inversión

Empleo

Consumo

La mayor inversión conducirá gradualmente a la creación de empleo

Afiliación a la seguridad social. Totales a fin de mes



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social

Paro registrado

(Corregido de Variaciones Estacionales)

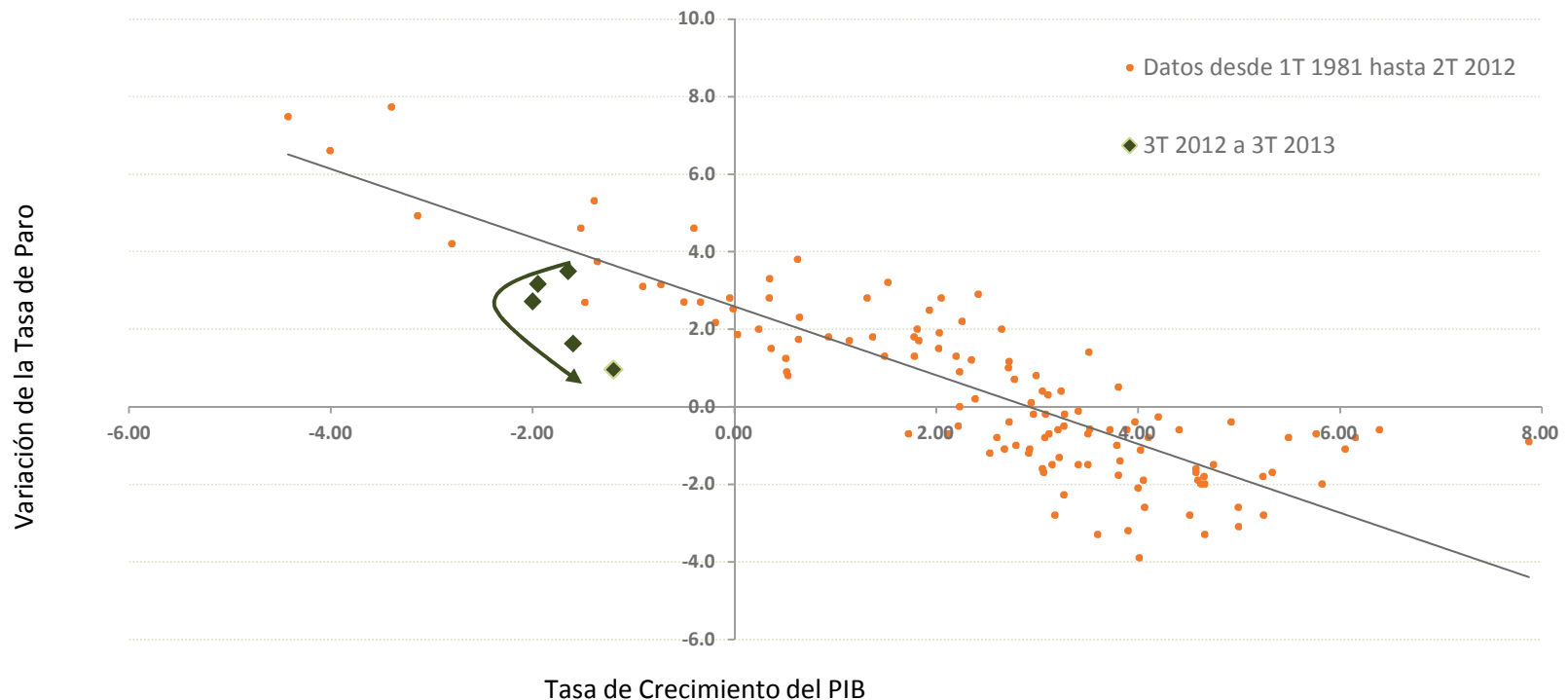


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La afiliación a la Seguridad Social se ha incrementado en cerca de 200,000 personas desde enero de 2013, y el paro registrado ha empezado a decrecer, después de estabilizarse desde comienzos del año.

Aunque la reducción del desempleo es aún insuficiente, la dinámica del mercado laboral da muestras de cambio.

Ley de okun- datos trimestrales



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Menor necesidad de crecimiento del PIB para reducir la tasa de paro.

Sector exterior

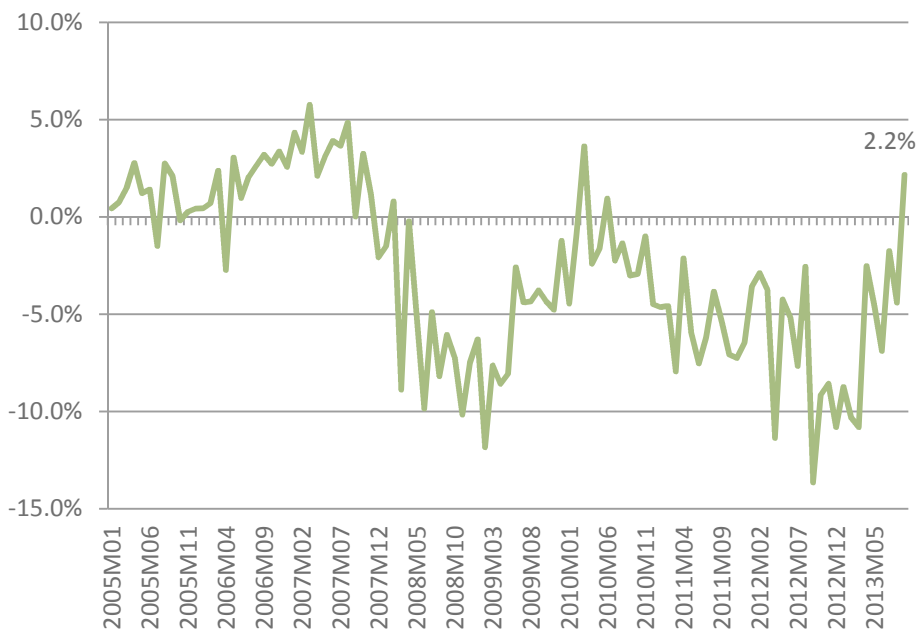
Inversión

Empleo

Consumo

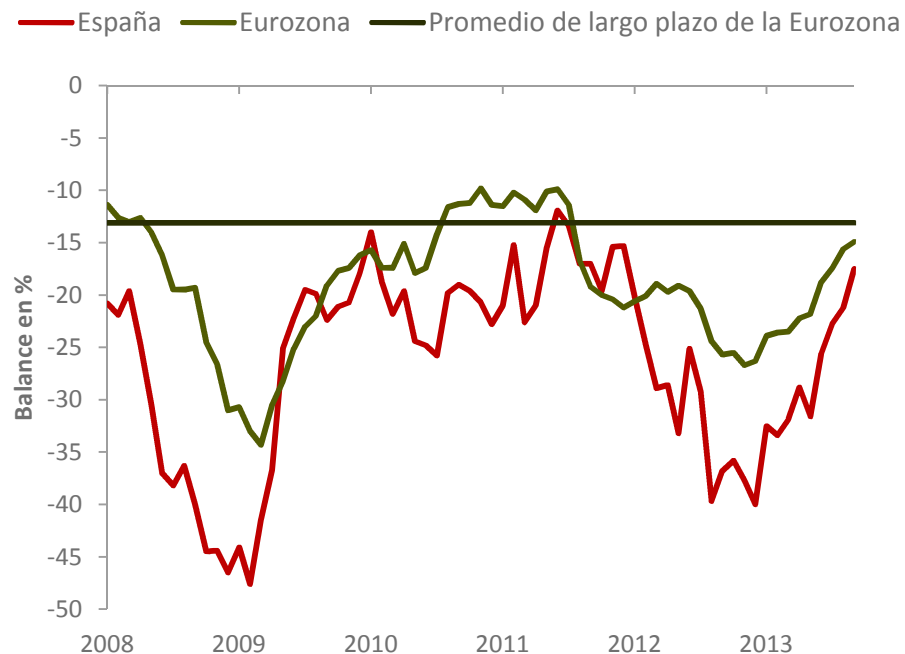
La reducción del consumo se está moderando y hay señales de recuperación

Comercio al por menor, precios constantes. (tasa interanual)



Fuente: INE

Indicador de Confianza del consumidor



Fuente: Confidence survey by European Commission

Después de una notable reducción, el comercio minorista avanza hacia la estabilización. En septiembre el índice volvió a ser positivo tras 38 meses de descensos.

La confianza del consumidor se ha incrementado tanto en España como en el conjunto de la Eurozona desde el comienzo del año.

Sector exterior

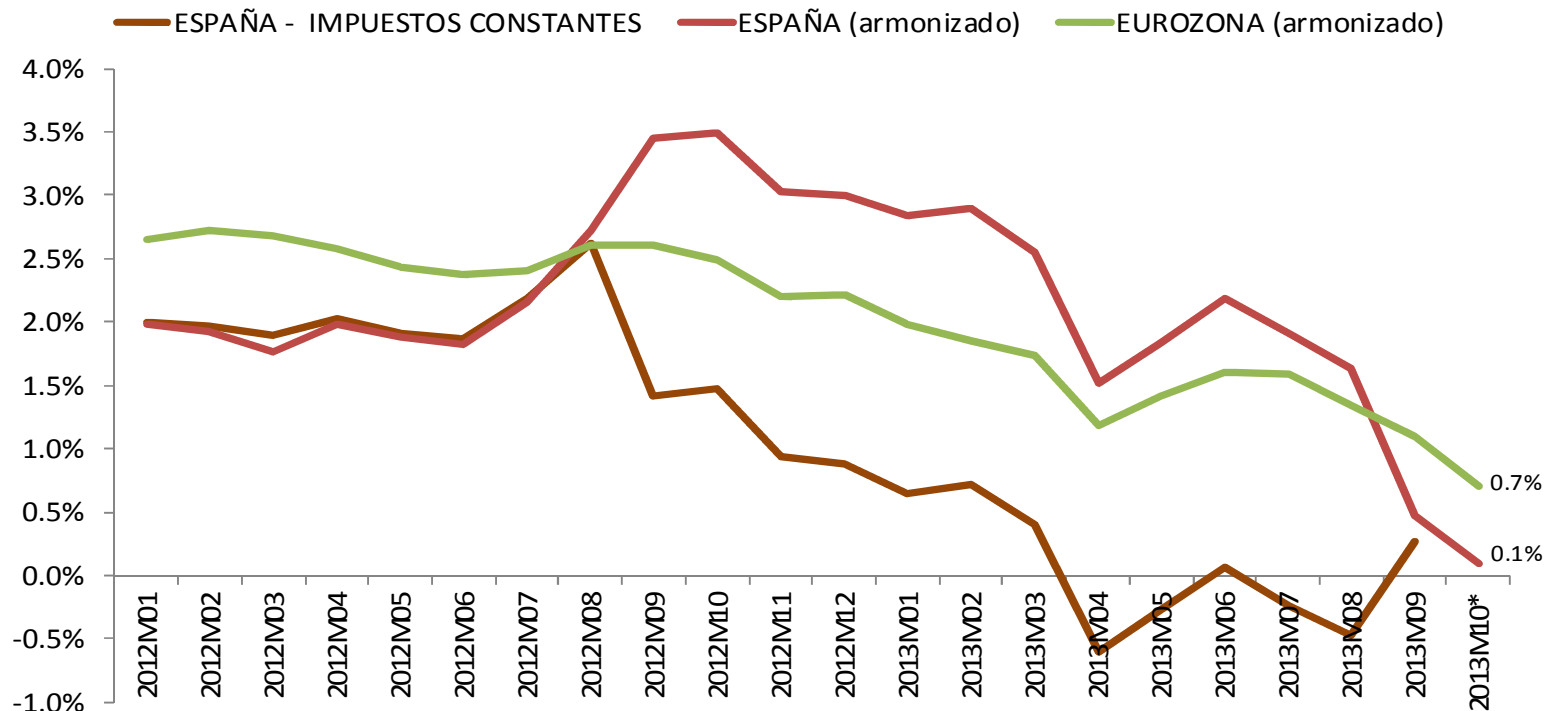
Inversión

Empleo

Consumo

La moderación de precios permitirá hacer compatible el mantenimiento de poder adquisitivo, la contención salarial y un impulso al consumo

Evolución de los precios (Interanual)

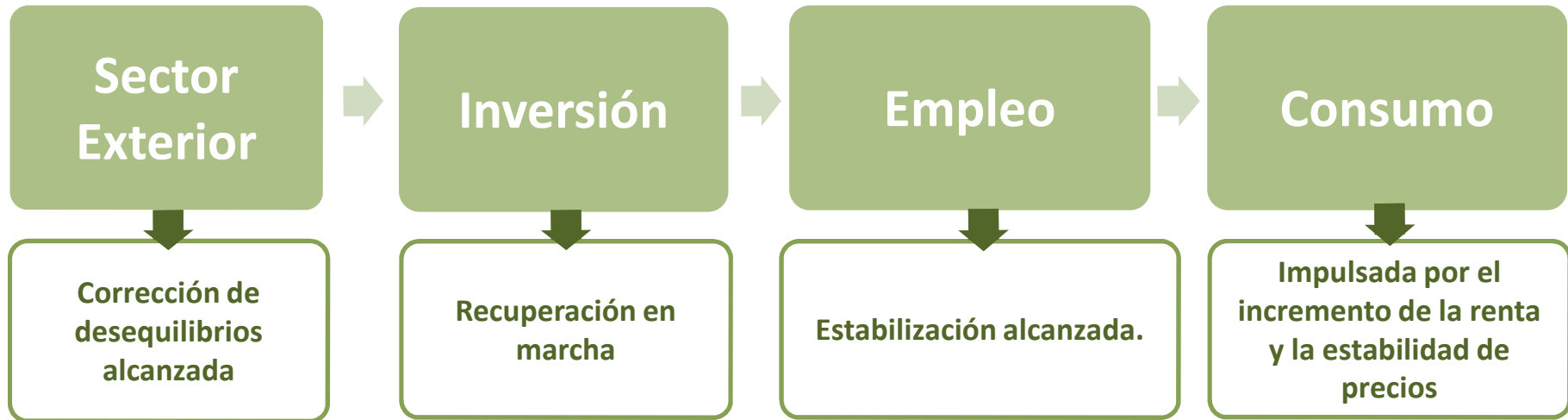


Fuente: Eurostat, INE y previsiones de Funcas

*2013 Oct. Dato de avance

Desde el comienzo de 2012 los precios se han moderado. La tendencia decreciente sólo ha sido modificada por el alza impositiva. Excluyendo los impuestos, los precios han oscilado en torno al crecimiento cero durante el ejercicio 2013. Se prevé que la presión de precios se mantenga débil en España en el medio plazo.

Círculo virtuoso



Círculo virtuoso



1.- Escenario internacional

2.- Escenario España

- Coyuntura
- Círculo virtuoso

3.- Agenda para la recuperación

- El crecimiento económico como objetivo
- Reformas

4.- Conclusiones

El crecimiento económico como objetivo

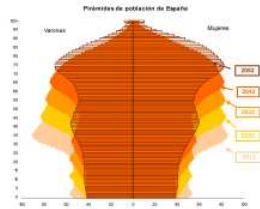


El crecimiento económico como objetivo

Fortaleza Institucional

 **Renta
por habitante**

**Factor
Demográfico**



**Tasa de
Empleo**

Productividad

- Capital Fijo
- Capital humano ***
- Capital Tecnológico ***

Política Macroeconómica

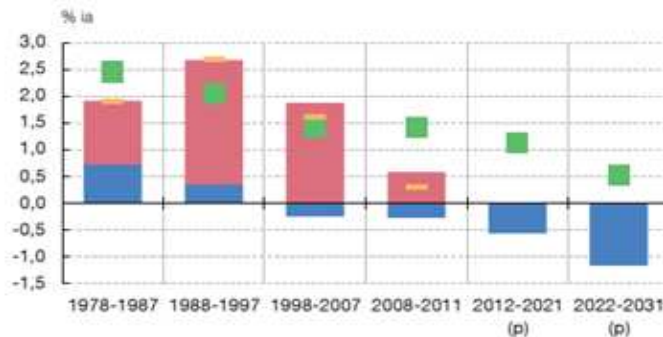
El crecimiento económico como objetivo

España, como el resto de economías desarrolladas, se enfrenta a una nueva fase de desarrollo caracterizada, inicialmente, por un menor crecimiento de la población en edad de trabajar y, posteriormente, por un descenso de la misma que pueden limitar el crecimiento en el futuro.

Año de máxima población en edad de trabajar

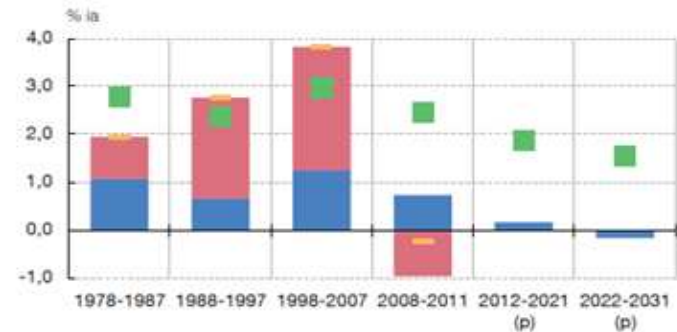
Japón	1995
Alemania	1997
Holanda	2010
Italia	2010
España	2024
Reino Unido	2047
Francia	2099
Estados Unidos	2100

ALEMANIA



■ POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR ■ PRODUCTIVIDAD
■ PIB DE LARGO PLAZO — PIB OBSERVADO

ESPAÑA

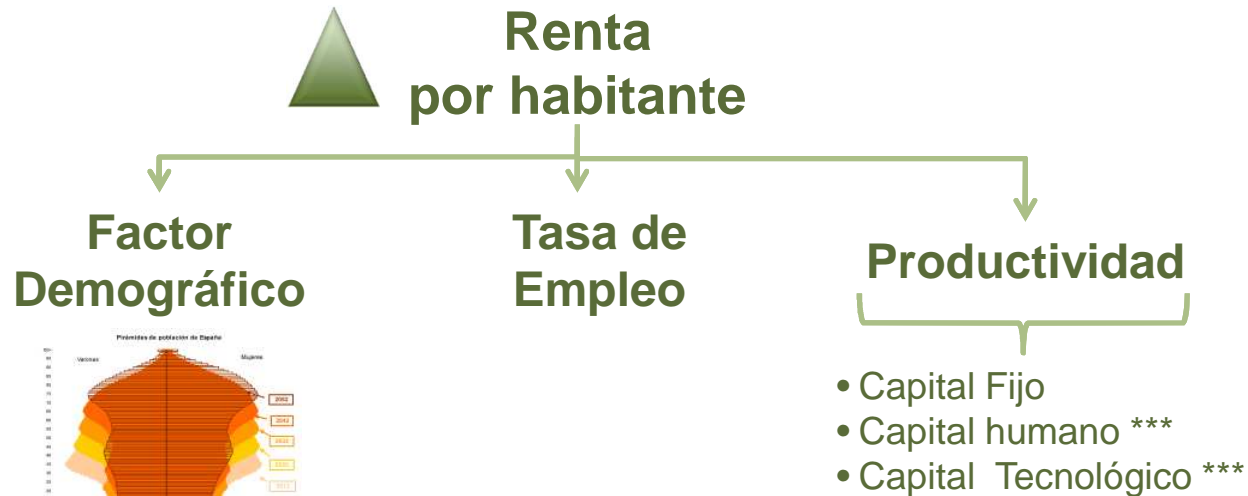


■ POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR ■ PRODUCTIVIDAD
■ PIB DE LARGO PLAZO — PIB OBSERVADO

Fuente Banco de España

El crecimiento económico como objetivo

Fortaleza Institucional



Política Macroeconómica

Hacerlo con Europa (Σ países)

1.- Escenario internacional

2.- Escenario España

- Coyuntura
- Círculo virtuoso

3.- Agenda para la recuperación

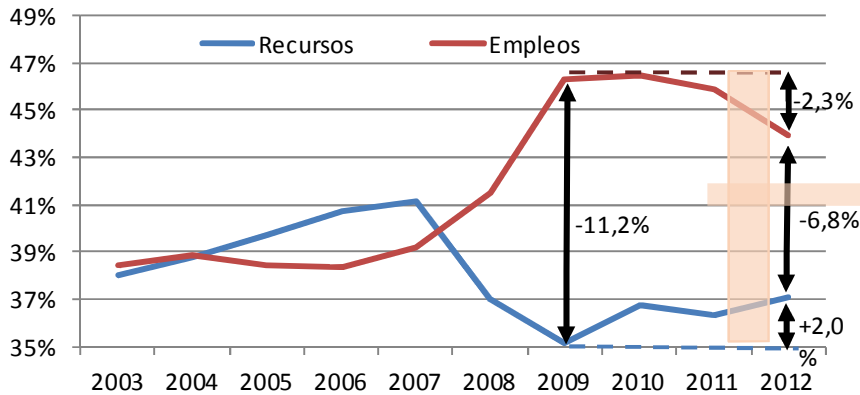
- El crecimiento económico como objetivo
- Reformas

4.- Conclusiones

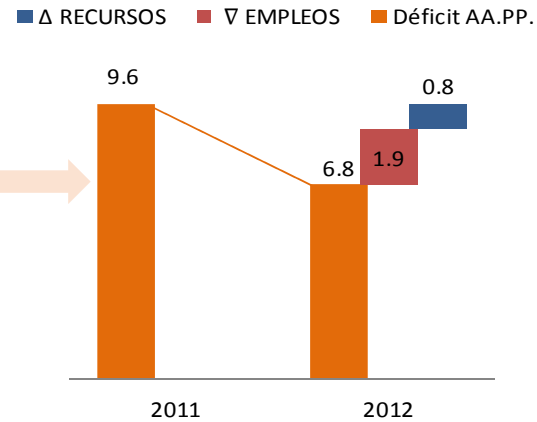
Reforma del sector público



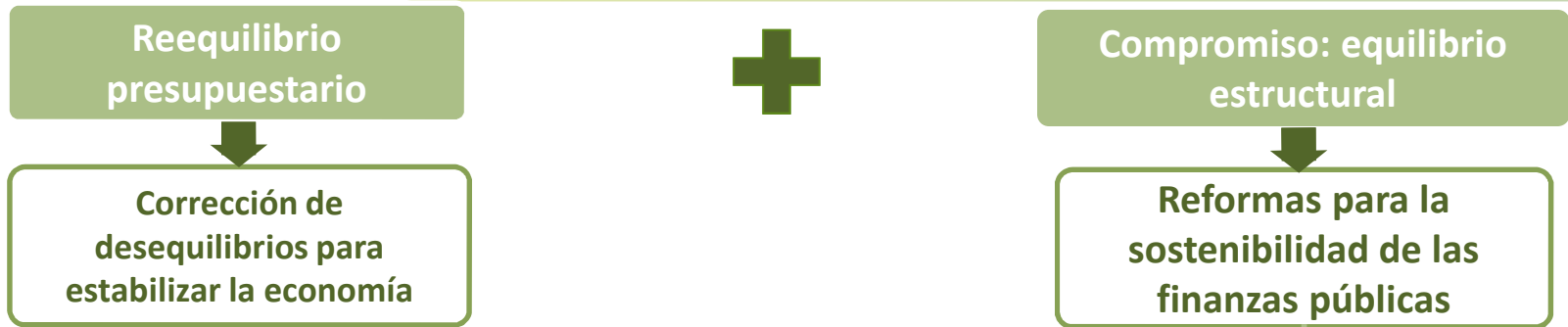
Empleos y recursos no financieros de AA.PP. (% PIB)



Evolución 2011 - 2012 (% PIB)



Reforma del sector público



Gastos:

Conseguir objetivos de CORA y mejorar la eficacia administrativa (educación, sanidad)

- Eliminar duplicidades competenciales
- Mejorar eficiencia de las AA.PP.
- Aumentar transparencia de las AA.PP.
- Impulso a la administración electrónica

Garantizar la sostenibilidad de las pensiones

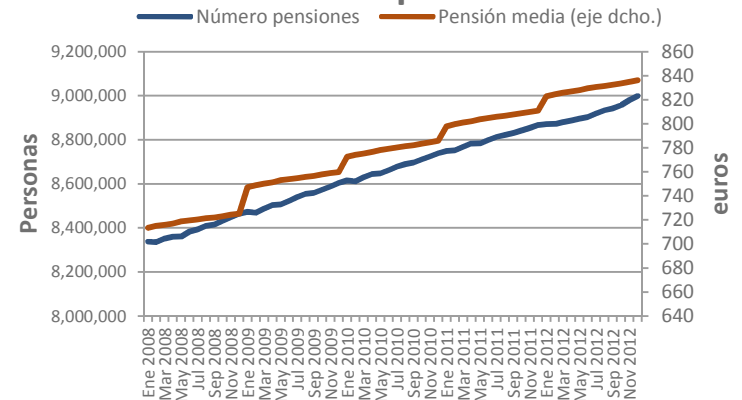
REFORMA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

INFORME CORA

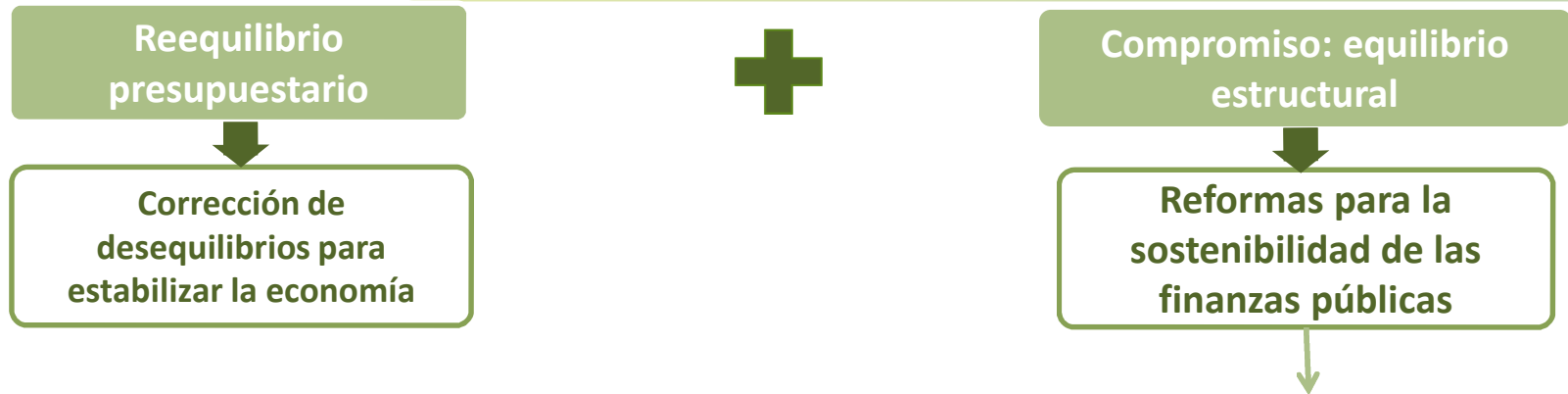


OBJETIVO 2015: 17,500 M€ ahorro anual respecto 2011

Sistema de pensiones



Reforma del sector público



Ingresos:

	Recaudación % PIB (2011)		*Posición de ESPAÑA en UE27
	ESPAÑA	UE17	
Indirectos	10.2	13.2	27
Directos	9.9	11.5	15
- Personal	7.4	7.7	13
- Sociedades	1.9	2.9	22
- Otros	0.6	0.9	17
Contribuciones sociales	12.1	12	12
- Empleadores	8.5	6.8	7
- Empleados	1.9	3.8	23
- Auto-empleo	1.7	1.4	9

* Puesto en orden descendente (de mayor a menor peso sobre el PIB)

Fuente: Comisión Europea

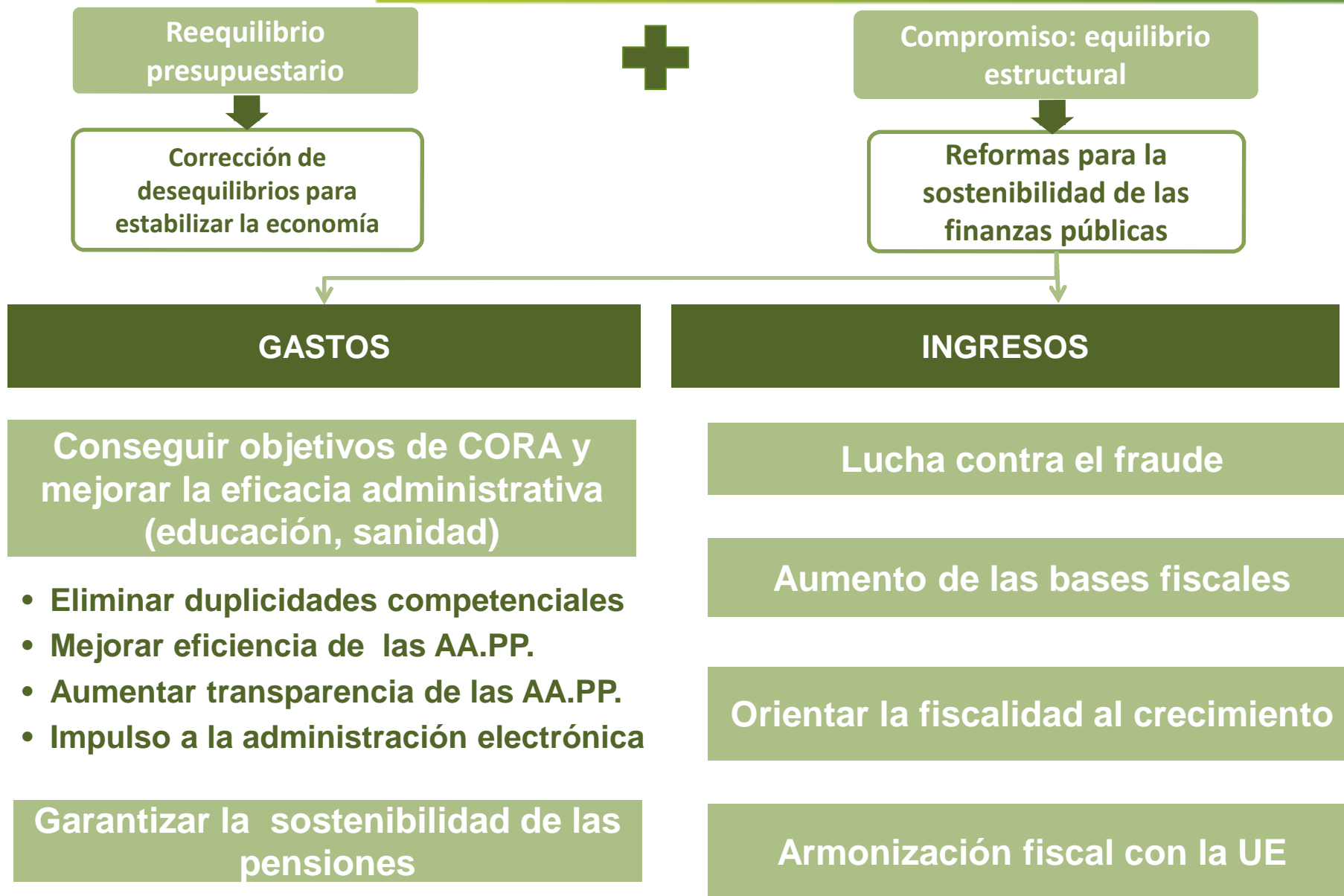
	Tipo máximo a la renta			Tipo máximo a sociedades			Tipo máximo IVA		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
EU27	44.8	38.1	38.7	31.9	23	23	19.2	21	21.3
EA17	47.1	43.1	44.3	34.4	25.4	25.7	18.1	20	20.4
Spain	48	52	52	35	30	30	16	18	21

Fuente: Comisión Europea

ESTIMACIONES SOBRE EL TAMAÑO DE LA ECONOMÍA SUMERGIDA EN ESPAÑA

Publicación	% sobre PIB
Informe Doing Business 2007	22,6%
Estudio de los Técnicos de Hacienda 2009	23,3
Estudio Funcas 2011	20,2%-23,7%
Closing The European Tax Gap 2012	22,5%
Informe ATKearney / VISA 2013	18,6%
Otros estudios	20 - 25%

Reforma del sector público



Reforma del sistema financiero

1.- Recapitalización (FROB y capital privado), saneamiento (provisiones), reducción de entidades y capacidad y nuevo modelo societario

2.- Acuerdo de asistencia financiera (MoU), identificación necesidades de capital de 22 entidades, transferencia de activos a SAREB, y aumento provisiones asociadas a inmobiliario.

Total ayudas públicas: 61,366 M€



Fuente: BDE



Recapitalización,
reestructuración
y/o resolución



Segregación de los
activos dañados
Sareb

Reapertura de los mercados de capitales internacionales para financiar el conjunto de la economía (pública y privada). Aún se requiere:

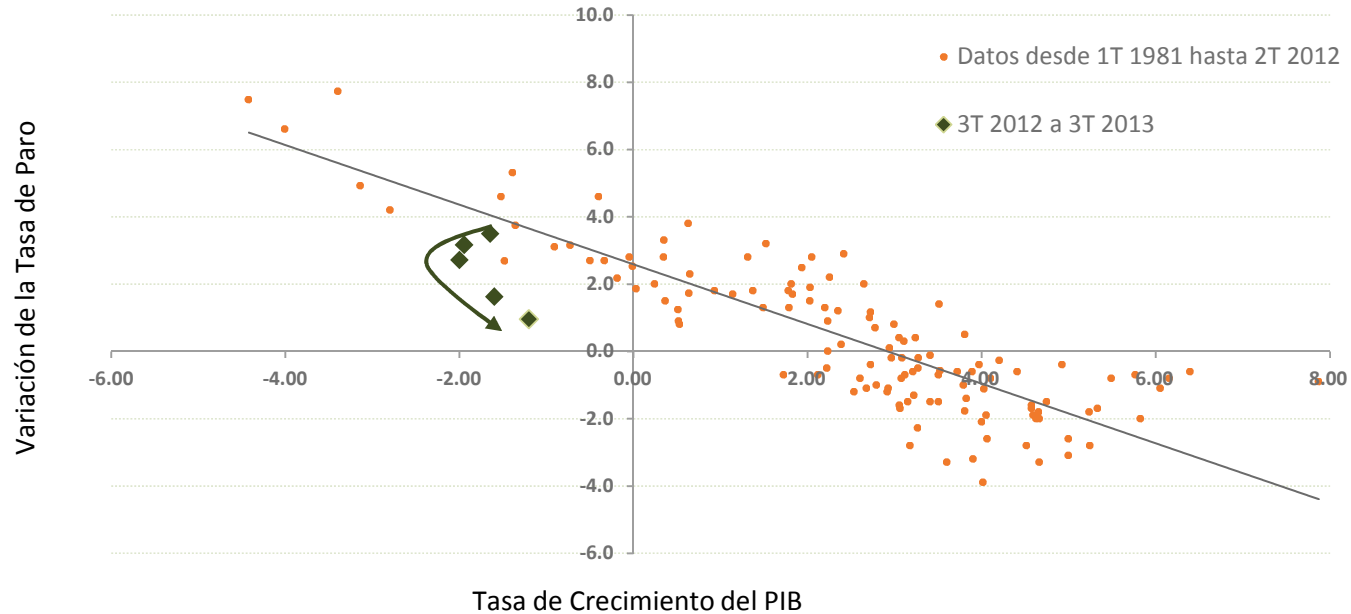
Avanzar en la supervisión única

Sistema de resolución de entidades

Esquema común de protección de depósitos

Mercado laboral

Ley de Okun- datos trimestrales



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Mejorar la efectividad de las políticas activas de empleo

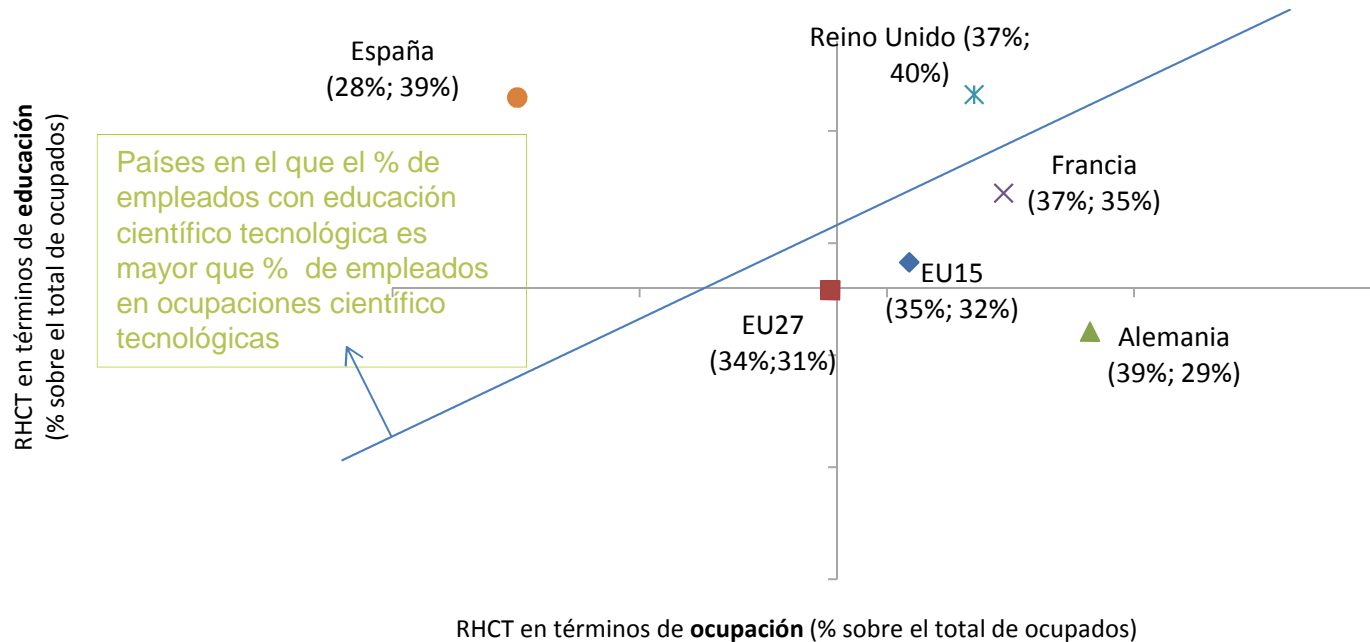
Fomentar la cultura del emprendimiento y reducir el miedo al fracaso

Combinar la formación con la ocupación para los jóvenes (formación prof. dual)

Marco de relaciones laborales centrado en la empresa

Reducir el elevado nivel de empleo irregular

Recursos Humanos en Ciencia y Tecnología Año 2012



Aumentar la empleabilidad del capital humano

Coordinar la acción pública en I+D+i y modernizar la gestión de RRHH en los organismos públicos de I+D+i

Educación: Prevenir el abandono escolar, facilitar el retorno al sistema de los jóvenes con menor formación, fortalecer la educación secundaria y la formación profesional, configurar un sistema universitario de excelencia internacional tanto en docencia como en investigación.

Reindustrializar la economía

Peso del sector industrial en el conjunto de la economía
%VAB ind manuf./VAB total



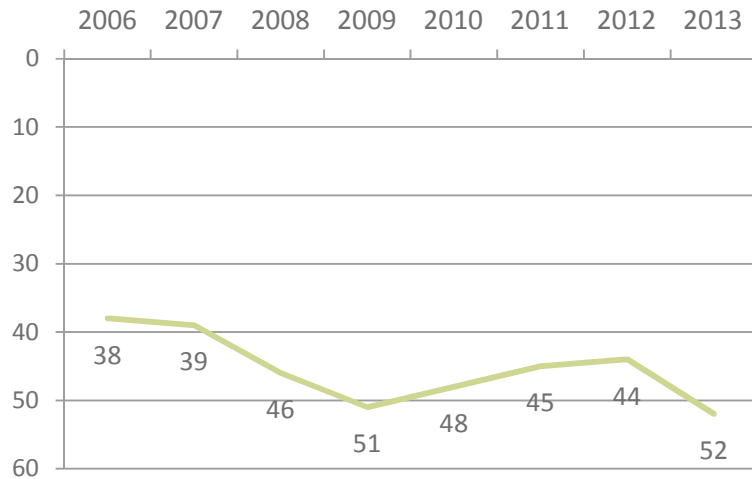
Fuente: INE

- El peso de la industria en el PIB español ha pasado de representar un 30% en la década de los años setenta al 13,5% de la actualidad
- La evidencia empírica demuestra que el sector industrial disfruta de niveles de productividad notablemente superiores al del resto de los sectores (Baumol *cost disease*)
- El sector industrial resulta clave para:
 - I+D+i y exportaciones
 - Desarrollo de capital humano
 - Productividad y estabilidad en el empleo

Urge repensar las nuevas fronteras industriales, alejadas de las antiguas industrias tradicionales y fijar la atención en innovar procesos, nuevos materiales, la eficiencia energética y la robótica, como palancas que garanticen el crecimiento en el futuro

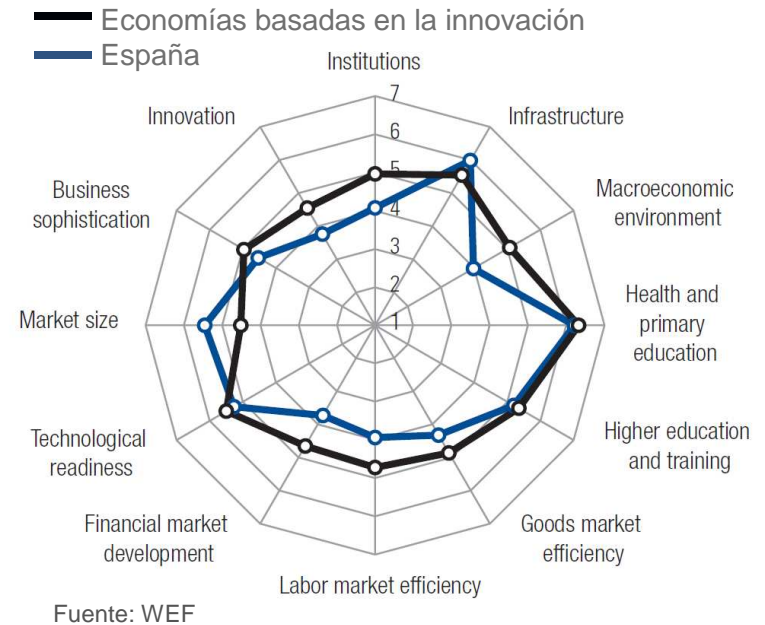
Funcionamiento de los mercados

Posición en el Ranking de Doing Business



Fuente: Banco Mundial

Global competitiveness indicator



Fuente: WEF

Evitar inseguridad jurídica y burbujas derivadas de la acción pública

Fortalecer las instituciones de justicia y mediación para agilizar los procesos judiciales en el ámbito mercantil y laboral

Reducir la carga administrativa para los negocios, y los procesos relacionados con los negocios: transferencia, liquidación.

Análisis ex post de la regulación para conseguir una racionalización de la normativa

Para optimizar los resultados de las reformas es necesario fortalecer las instituciones:

FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL

NACIONAL

- **Legitimación social de las instrucciones**
- **Compromiso con un modelo territorial y social**
- **Seguridad jurídica**

UNIÓN EUROPA

- **Integración fiscal**
- **Unión bancaria**
- **Agilizar la toma de decisiones**
- **Integrar los mercados**

1.- Escenario internacional

2.- Escenario España

- Coyuntura
- Círculo virtuoso

3.- Agenda para la recuperación

- El crecimiento económico como objetivo
- Reformas

4.- Conclusiones

Conclusiones

La economía se ha estabilizado, pero es necesario avanzar con la reformas para afrontar los desafíos que afronta nuestra sociedad:

Sentar las bases de la sostenibilidad demográfica

Eliminar estorbos al avance de la productividad:

Una Administración Pública pequeña y eficiente

Fiscalidad orientada al crecimiento

Mercado laboral flexible

Fomento de un modelo productivo basado en el conocimiento y la innovación

Sistema financiero que no desvirtúe los fundamentos del crecimiento

Reindustrializar la economía

Fortalecer el entramado institucional