

# Índice de Contenidos

<b>Síntesis</b>	<b>02</b>
<b>1. Resumen ejecutivo</b>	<b>04</b>
Las principales dudas sobre la economía española se han disipado	04
La economía española mostrará crecimiento positivo en el 4T13	06
España es un destino de inversión muy atractivo	07
<b>2. Las dudas sobre España se van disipando</b>	<b>10</b>
El Euro ha superado la crisis de confianza y se han disipado los riesgos de ruptura	10
España es un país atractivo para el inversor	12
España mejora su competitividad y reduce sus necesidades de financiación con el exterior	13
El ajuste fiscal es posible en España	19
El impacto de los ajustes sobre la actividad ha sido menor que en otras economías	24
España a la vanguardia de la agenda reformista	32
Causas y consecuencias de la reforma del mercado laboral	34
Motivaciones de la reforma laboral de 2012 y principales medidas	34
Incipientes cambios consecuencia de la Reforma Laboral	37
Reforma inédita de las Administraciones Públicas	43
Reforma Financiera prácticamente completada y con consumo de recursos públicos inferior al previsto	45
De momento, el flujo de crédito está fluyendo a las áreas de actividad más dinámicas	49
<b>3. Perspectivas económicas 2013-2014</b>	<b>52</b>
Escenario global: mejor perspectiva y menores riesgos	52
Mejora económica gradual, con crecimiento positivo en 2014	56
La mejora de la actividad repercutirá positivamente sobre la creación de empleo en 2014	60
<b>4. ¿Qué hará que España sea un caso de éxito?</b>	<b>64</b>
España sí es competitiva e innovadora	64
Posición de ventaja en puntos clave hacen a España competitiva	64
La relevancia de la innovación en la empresa española	68
La importancia de tener sectores de valor añadido en la internacionalización empresarial de España	69
El motor de los servicios exportables	73
Servicios turísticos	75
Servicios no turísticos	76
El potente sector automotriz: automóviles y componentes	81
El dinamismo de la Biotecnología	83
El potencial del sector TICS y Audiovisual	87
La clave del sector Agroalimentario	91
El referente local del sector Aeroespacial	95
La creciente internacionalización de la franquicia española	97
<b>5. Es necesario continuar con el impulso reformista</b>	<b>102</b>
<b>Apéndice 1: iniciativas de apoyo al emprendimiento en empresas del IBEX-35</b>	<b>104</b>
<b>Apéndice 2: ejemplos de innovación en sectores con elevado valor añadido</b>	<b>106</b>

## Síntesis

El Consejo Empresarial de la Competitividad, dando continuidad al informe de mayo de 2012, emite este documento para validar que **España es un país de oportunidades**. Como comentábamos hace 1 año, España estabilizaría su posición externa porque el país es competitivo, sería posible realizar un ajuste fiscal creíble sin excesiva penalización económica y se impulsaría la fase final de la reforma financiera con pérdidas limitadas. Así ha sido, y tras el intenso ajuste es hora de **mirar con optimismo a medio plazo**.

**España ha mostrado que los desequilibrios se pueden corregir** y que parte de las ideas que forjaban una imagen negativa económica del país no eran ciertas. Así, ha demostrado que su sector externo es competitivo, con una reducción histórica de las necesidades externas de financiación, merced a una diversificación de productos, áreas geográficas y valor añadido. Igualmente ha quedado claro que el problema no era de insuficiencia de ahorro privado sino de excesiva inversión en sectores no transables de baja productividad, por lo que a medida que el ajuste inmobiliario ha ido avanzando ésta se recupera con fuerza.

**España ha ejecutado una agenda reformista**, que ha permitido junto con la contribución de la demanda externa y medidas de apoyo puntuales no hundir el crecimiento económico, pese a protagonizar uno de los ajustes fiscales estructurales más abultados entre los países desarrollados y una reversión inédita en el endeudamiento privado. Estamos recuperando gran parte de la credibilidad perdida ante inversores internacionales, organismos multilaterales y agencias de crédito, siendo clave el cuasi cumplimiento de las metas fiscales y de unos objetivos exigentes de emisión. No hay que olvidar que pocos países en el mundo han llevado a cabo una **reestructuración financiera tan exigente y transparente en tan corto plazo de tiempo**, lo que permite posicionarse de forma eficiente ante la nueva realidad económica.

La magnitud del ajuste fiscal y de balances ya realizado así como los primeros indicios positivos que se perciben por reformas clave instrumentadas nos permiten ser **optimistas con el escenario macroeconómico desde mediados de 2013, ganando gradualmente tracción económica durante el año 2014**. Pero al margen del análisis coyuntural, no conviene perder de vista que España sigue siendo un país de oportunidades en el medio plazo, con **ramas de actividad dinámicas punteras** en el mundo, con **empresas líderes** en toda la cadena de valor de sectores estratégicos y con una dotación de **factores productivos** (en cantidad y calidad) que permitirán seguir estando en la vanguardia económica mundial.

Por tanto, **España tiene que mantener la agenda reformista, aceleradora de cambios** y no una visión inercial, que permita continuar progresando hacia un **modelo intensivo del conocimiento**, con un mayor **aprovechamiento del capital humano** y un **sistema financiero que continúe adaptándose** a las nuevas necesidades de financiación.

## Las principales dudas sobre la economía española se han disipado

### El proyecto Euro no se rompe

Este menor riesgo está relacionado con los siguientes factores:

- en primer lugar, con el mensaje claro de que el Euro no es sólo un proyecto económico sino, sobre todo, un proyecto político
- en segundo lugar, con el respaldo decisivo del Banco Central Europeo a través del anuncio de su programa condicionado de compra de bonos soberanos (OMT) y,
- en tercer lugar, por el avance acordado hacia una mayor integración económica, financiera, fiscal y política en Europa, comenzando con la unión bancaria.

### España ha mostrado que tiene capacidad de ajuste en su economía

Mejora de competitividad sin devaluación cambiaria.

- El sector privado español ha conseguido una reducción importante de los costes laborales unitarios, en comparación con el resto de la Eurozona, y se ha producido una mejora clara de la productividad.
- Liderazgo internacional en progreso tecnológico e innovación en sectores punteros, con creciente diversificación de productos y geografías.
- Esto ha permitido que la balanza por cuenta corriente haya mostrado ya un superávit durante la segunda mitad de 2012 desde un déficit del 10% del PIB en 2007, con unas exportaciones un 26% por encima de su valor anterior a la crisis, a pesar de la débil demanda en los mercados tradicionales de exportación.

Desendeudamiento privado ordenado.

- El sector privado ha reducido más de 17 puntos porcentuales del PIB sus necesidades de financiación en los últimos 5 años.
- El sistema financiero está originando crédito nuevo, en la medida en que existe demanda solvente. Esta nueva originación se está concentrando en los sectores más dinámicos y rentables.

Ajuste fiscal estructural primario inédito, no excesivamente penalizador para el crecimiento.

- Desde 2009, el déficit público estructural primario se ha reducido en 10 puntos porcentuales del PIB. Destacar el esfuerzo fiscal de casi 5 p.p. del PIB en 2012.
- Mayor transparencia de información y coordinación fiscal entre las Administraciones.
- La recuperación de la confianza, el dinamismo exportador, el plan de pago a proveedores y las reformas emprendidas han compensado en parte el impacto negativo del ajuste fiscal.

Agenda clara de reformas para potenciar el crecimiento a medio y largo plazo.

- Reformas que dotan de mayor flexibilidad a la economía como la reforma laboral, liberalización de servicios profesionales, apertura de nuevos negocios y unidad de mercado.
- Reformas para mejorar la sostenibilidad fiscal en el medio plazo, como la de pensiones, estabilidad presupuestaria y racionalización del gasto público en las Administraciones.
- Reformas para impulsar el crecimiento, como la Agenda Digital, energética, crédito a PYMES /emprendedores y fomento de la internacionalización.

Intensa y transparente Recapitalización y Reestructuración del sistema financiero.

- Más del 90% del sistema financiero sometido a distintos test de estrés internacionales que muestran necesidades de financiación inferiores a 60.000 millones de euros en un escenario exigente y con un 70% del sistema solvente.
- El coste bruto para el sector público se sitúa en torno al 5% del PIB, comparable a otros países europeos.
- El número de entidades se reduce a una tercera parte, con una caída en torno al 10% en la capacidad.

### La inversión extranjera sigue confiando en España

Flujo de entrada anual medio de Inversión Extranjera Directa (IED) 2008-2012 de 25.000 millones de euros, sólo ligeramente inferiores a la situación anterior a la crisis.

España seguirá manteniendo en el medio plazo un puesto líder mundial de recepción de IED.

Reputación país mantiene su posición entre los países líderes, especialmente bien valorado en los países del G8.

## La economía española mostrará crecimiento positivo en el 4T13

### Mejora económica gradual en 2013

Los factores penalizadores al crecimiento presentes en años anteriores (redimensionamiento del sector inmobiliario, proceso de desendeudamiento del sector privado y reducción del déficit público) irán disminuyendo durante 2013, de forma que **hacia finales de año el sector exterior será capaz de compensar la aportación negativa de la demanda interna**, mostrando el PIB tasas de crecimiento positivas en el cuarto trimestre. El mayor dinamismo mundial para el bienio 2013-2014 ejercerá de contrapeso a la Eurozona, explicando un crecimiento más robusto de las exportaciones.

La menor contribución negativa de la inversión residencial será una realidad en la segunda mitad de 2013, debido a que el ajuste por el lado de la oferta ha sido muy significativo y estará cerca de su fin tras 7 años de descenso. Además, comienza a observarse una demanda latente en algunas provincias por parte de inversores extranjeros.

En 2014, la mayoría de componentes de la demanda interna mostrarán tasas de crecimiento positivas.

### La mejora de actividad impactará positivamente sobre el empleo en 2014

La mejora económica y el impacto favorable de la reforma laboral inducirán un aumento de la ocupación y una ligera reducción de la tasa de desempleo, especialmente durante la segunda mitad de 2014.

Aunque el ajuste en empleo desde el inicio de la crisis ha sido doloroso, éste ha estado concentrado fundamentalmente en la construcción (representando la mitad del mismo) y más recientemente en el empleo público. Pero también conviene notar que desde el inicio de la crisis, el 30% de las ramas de actividad han creado 650.000 empleos, especialmente empleo cualificado, que sitúa a España como uno de los países con más empleados universitarios.

España creará empleo a medio plazo, conforme a las últimas previsiones europeas, acabando 2020 con 1 millón de empleos netos más que en 2010, en su mayoría cualificado.

## España es un destino de inversión muy atractivo

### La economía española es competitiva e innovadora

Empresas innovadoras que facturan el 73% de las ventas y generan el 65% del empleo, del que ¼ está relacionado directamente con el emprendimiento.

Economía intensiva en conocimiento en aumento:

- Una masa laboral cualificada por encima del promedio europeo.
- Producción científica destacada y creciente en liderazgo y excelencia mundial.
- Escuelas de negocio en red líderes mundiales.

Un entorno favorable para hacer negocios:

- Disponibilidad de una de las mejores redes de infraestructura en Europa.
- Sector de telecomunicaciones a la vanguardia mundial.
- Coste de energía industrial inferior a la media europea.
- Sistema tributario empresarial con grandes avances en simplificación y onerosidad frente al resto de plazas europeas.
- Fuerza laboral muy atractiva:
  - Coste global entre un 10%-30% inferior a nuestros principales socios europeos, y la cualificada con un coste entre un 25%-40% inferior.
  - Productividad con aumento entre 2-3 veces superior a nuestros principales socios europeos, que situará nuestro PIB/empleado por encima de, por ejemplo, el de Alemania e Italia.
- Posición geoestratégica clave para acceder a mercados de gran potencial, por la proximidad y los lazos comerciales y lingüísticos.

### España está bien posicionada al tener sectores de mucho valor estratégico con peso creciente

En servicios transables con el exterior, como muestra el superávit de la balanza de servicios, un 75% superior al de niveles pre-crisis.

## 1. Resumen ejecutivo

- ¼ del aumento explicado por el liderazgo mundial mantenido en turismo, con un ingreso de 56.000 millones de euros, un 20% superior a los ingresos anteriores de la crisis por diversificación de emisores y mejora de competitividad, con buenas perspectivas por turismo cultural y de reuniones y los nuevos emisores emergentes.
- ¾ explicado por el aumento de servicios no turísticos -liderados por ingeniería y construcción, servicios culturales, seguros, informáticos y servicios a empresas- especialmente a países emergentes.

Elevado dinamismo en sectores que suponen el 35% del PIB, el 42% de las exportaciones y más de 2 millones de empleos, con un desempeño diferencial al resto de la economía española gracias a su mayor intensidad innovadora y productividad: Automotriz y componentes, Biotecnología, TICs, Agroalimentario, Aeroespacial y Máquina-Herramienta.

Gran internacionalización de las franquicias españolas en el extranjero, duplicándose respecto a 2008 y un aumento del 33% del número de franquicias extranjeras en España desde antes de la crisis.

Tejido de innovación creciente que está permitiendo importantes hallazgos científicos mundiales en centros españoles y el florecimiento de empresas españolas rupturistas en sectores de la Nueva Economía.

### El Euro ha superado la crisis de confianza y se han disipado los riesgos de ruptura

La crisis griega a partir de mayo de 2010 y su extensión a Irlanda y Portugal en los trimestres sucesivos llevaron a una parte de los analistas económicos a pensar que el **riesgo de ruptura del Euro era muy elevado**, actitud que se reflejó en la percepción de los mercados financieros sobre la sostenibilidad de la deuda de los países periféricos. Las subidas de diferenciales de deuda, el parón de los flujos de inversión hacia la Zona Euro (especialmente hacia los periféricos) e incluso la salida de capitales de algunos mercados de activos europeos reflejaron no solamente los desequilibrios acumulados por estos países, sino también el miedo a una ruptura del , que probablemente conllevaría una devaluación de las nuevas monedas y por tanto una dificultad para el repago de la deudas acumuladas.

Es cierto que algunas de las características fundamentales de las economías periféricas, junto con una respuesta de política económica sub-óptima por parte de las autoridades europeas, podían justificar en parte esta actitud. Los elevados déficits externos de varios países europeos reflejaban una pérdida de competitividad acumulada, si bien es cierto que, al menos en países como Irlanda y **España, los desequilibrios fueron fruto en buena parte del exceso de gasto en inversión**; las deudas acumuladas por familias y empresas han alcanzado niveles muy elevados; los déficits públicos se han disparado en parte por la recesión, pero sobre todo porque buena parte de los ingresos que antes se consideraban como estructurales se han revelado como temporales; las deudas públicas han aumentado rápidamente a causa de los déficits elevados y del rescate de instituciones financieras en dificultades. Por lo que toca a la respuesta de política económica, los líderes del Consejo Europeo han dado siempre la impresión, al menos durante los dos primeros años de la crisis, de ir por detrás de los acontecimientos, y de responder sólo en el último momento con el mínimo requerido para contener el deterioro de los mercados. Una controversia fue la referencia por parte de Europa a partir de mediados de 2010 de la necesidad de implicar al sector privado en la reestructuración de la deuda griega. Aunque la lógica de esta medida era evidente, ya que ayuda a reforzar la disciplina de mercado de cara a futuras crisis, la iniciativa tuvo un efecto de contagio hacia otros países, ya que reforzó los temores entre los inversores de que Europa no estaba dispuesta a rescatar a otros países si fuera necesario.

Durante 2012 se han producido varios acontecimientos que han ayudado a **disipar los temores de ruptura de la moneda común**. El más importante ha sido el respaldo decisivo por parte del BCE al Euro a partir del verano de 2012 a través del anuncio de su programa de compra de bonos soberanos (OMT) y, sobre todo, de las declaraciones de Mario Draghi de que **el BCE hará "todo lo que haga falta" para salvar al Euro**. El programa OMT está sujeto a condicionalidad, requiere la petición de ayuda por parte de los países y aún no se ha activado, pero de momento ha servido para poner un techo a los diferenciales de deuda y ha propiciado que vuelvan los flujos de inversión hacia la periferia. Un segundo elemento importante ha sido los avances hacia una mayor integración en Europa, sobre todo en los **planes hacia una unión bancaria**, que se están poniendo en marcha ya en 2013, y que en el futuro ayudarán a romper el círculo vicioso que se había generado entre deuda bancaria y deuda soberana. La unión bancaria será complementaria a la unión monetaria ya existente, y debería reforzarse más adelante con una mayor unión fiscal. El tercer elemento significativo de la política europea en 2012 ha sido el **encauzamiento hacia la solución de la crisis griega** en noviembre, que ha extendido la ayuda a ese país para hacer su deuda sostenible, pero que sobre todo ha demostrado claramente que las autoridades europeas están comprometidas a defender la permanencia en el Euro de todos sus miembros.

A todas estas iniciativas se unen los ajustes que están llevando a cabo los países de la periferia, incluso en medio de una recesión muy importante de tensiones sociales y políticas considerables. Como veremos en el documento, en el caso español la **reducción del déficit público estructural desde 2010 ha sido muy elevada**, mientras que la **caída del déficit por cuenta corriente ha ido mucho más allá de lo esperado y responde no sólo a un ajuste cíclico del gasto, sino también a un esfuerzo exportador por una mejora en competitividad**. Las reformas estructurales, sobre todo del mercado de trabajo, han ayudado a **realizar igualmente este ajuste**.

En definitiva, parece que las apuestas por la ruptura del Euro han desaparecido, en parte porque quienes estaban detrás de ellas, sobre todo desde fuera de la Eurozona, no entendían bien que el Euro no es solamente un proyecto económico, sino un proyecto político de integración que Europa está dispuesto a defender mucho más allá de lo que se pensaba. **La situación de crisis evidentemente no ha desaparecido, ya que la fragmentación de los mercados financieros sigue estando presente, los ajustes fiscales no han terminado y 2013 seguirá siendo**

en media un año de recesión económica. Las recientes tensiones ligadas a la crisis política en Italia muestran que los problemas no han terminado, y que posiblemente todavía habrá episodios de tensión en el futuro. Sin embargo, tenemos la impresión de que Europa está ahora mucho más preparada para afrontar las nuevas tensiones, y de que una vuelta atrás del Euro ya no es posible.

### España es un país atractivo para el inversor

Pese a la crisis de la Zona Euro y el ajuste en crecimiento de España en los últimos años, la confianza del inversor extranjero se ha mantenido. En 2011 se pusieron en marcha casi 300 proyectos de IED, un 60% más que el año anterior<sup>1</sup>. Y durante el periodo 2008-2012, en promedio, han entrado casi 25 mil millones de euros al año en Inversión Extranjera Directa, cifra sólo ligeramente inferior a los 27.000 millones de euros de entrada promedio anual en el quinquenio pre-crisis. Hoy en día existen 8.620 filiales de empresas extranjeras operando en España (un 23% más que antes de la crisis), con una facturación de 401.000 millones de euros (38% del PIB), empleando más de 1,2 millones de empleos. También el dinamismo empresarial español continúa, como lo refleja el hecho de que se siguen creando 335 mil empresas al año en España, un 8% menos que antes de la crisis, pero claramente por encima del ritmo de creación anterior al pico cíclico; esto supone una tasa de creación empresarial en línea con otros países europeos, con una tasa de mortalidad empresarial del 9,9%, inferior a la que registra por ejemplo Alemania (10,4%). Por tanto, una renovación empresarial anual natural y en línea con otros países europeos<sup>2</sup>.

Es importante destacar que *“los empresarios se fijan en el medio y largo plazo, y España es un destino atractivo para las inversiones”* (presidente de la Cámara de Comercio de Alemania, enero 2013). España se encuentra entre los 10 países más “prometedores” en recepción de inversión extranjera directa (IED) para el periodo 2012-2014, conforme a la encuesta del último World Investment Report<sup>3</sup>, por delante de países como Canadá o Brasil. Y es que las perspectivas de medio plazo de nuestra economía han salido reforzada del proceso de ajustes y reformas en que está inmerso el país, lo que se refleja en un crecimiento potencial superior al de países como Alemania<sup>4</sup>.

<sup>1</sup> Fuente: Ernst&Young 2012 European Attractiveness survey.

<sup>2</sup> Recordar que aproximadamente el 20% de las empresas se renuevan al año, conforme a los estudios de demografía empresarial de Bartelsman, Scarpetta y Shivardi (2003) y López García y Rente (2006).

<sup>3</sup> Encuesta realizada anualmente por Naciones Unidas a más de 60 agencias internacionales promotoras de la IED.

<sup>4</sup> Fuente: World Economic Outlook FMI, Oct 12.

Por último, no sólo la inversión real pone de manifiesto el atractivo que España sigue teniendo en el panorama empresarial mundial<sup>5</sup>, sino que la reputación como país no se ha visto penalizada por la crisis a diferencia de otros países periféricos europeos. Así, España mantiene en 2012 el puesto 16º con mejor reputación a nivel mundial, destacando la buena percepción entre los países del G8. Entre los ciudadanos franceses, la valoración de la reputación de España comparada con la media del G8 es un 11% superior; un 8% superior entre los alemanes; un 5% entre los británicos o un 4% entre los italianos. También es superior en EE.UU., un 1%. Sólo en Japón, la reputación del G8 supera a la de España, en un 5%.

### España mejora su competitividad y reduce sus necesidades de financiación con el exterior

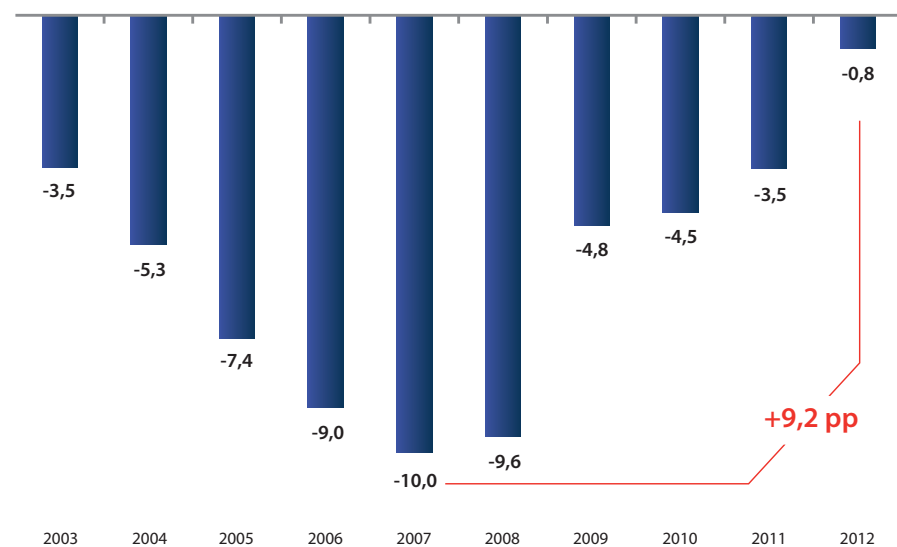
Durante el período anterior a la crisis, la economía española acumuló una serie de desequilibrios que elevaron considerablemente sus necesidades de financiación con el resto del mundo. Un entorno de crecientes tensiones en los mercados de capital (relacionadas en parte a las preocupaciones sobre la viabilidad del Euro) trajo dudas sobre la sostenibilidad de la deuda externa neta española. En primer lugar, por la percepción de que el incremento de la inflación y los salarios había generado una pérdida de competitividad en las empresas españolas que difícilmente se recuperaría en el corto plazo, sobre todo como consecuencia de rigideces en los mercados de bienes y servicios y de la incapacidad de devaluar la moneda. En segundo lugar, la política fiscal expansiva ejecutada por el Gobierno español al inicio de la crisis actuó como contrapeso tanto al incremento del ahorro privado como a la disminución de la inversión de familias y empresas, manteniendo un nivel de gasto que hacía que se ralentizara el proceso de reducción de importaciones.

Sin embargo, en tan sólo 5 años, la economía española ha corregido en más de 9 puntos porcentuales del PIB su déficit por cuenta corriente (ver figura 1), y se espera que a mediados de 2013 presente un superávit en el acumulado del año. De la misma manera, el saldo exterior primario<sup>6</sup> se situó en los últimos 12 meses en terreno positivo (1,0% del PIB), habiendo corregido más de 12pp de PIB desde el máximo alcanzado en 2008. A futuro se espera que este superávit primario externo alcance niveles en torno al 4% en los próximos 2 años, lo que permitiría reducir gradualmente la deuda externa garantizando la sostenibilidad a medio y largo plazo.

<sup>5</sup> Cuntry RepTrank™ 2012, del Reputation Institute.

<sup>6</sup> Saldo de la cuenta corriente excluyendo saldo de rentas de inversión (intereses).

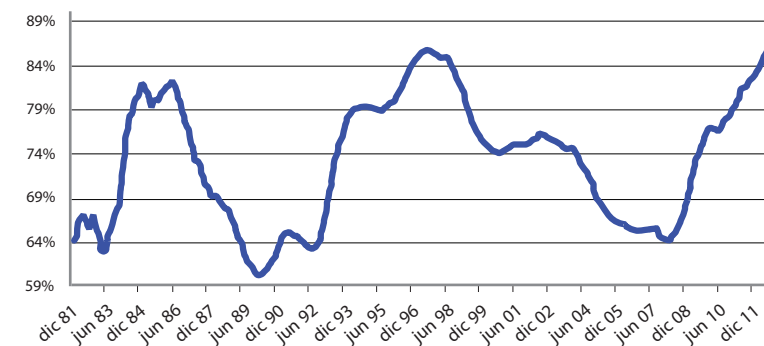
Figura 1: España: Cuenta corriente (% PIB)



Fuente: Banco de España

La eliminación de este desequilibrio se explica por el **espectacular comportamiento de la balanza comercial**, y fundamentalmente por el fuerte crecimiento de las exportaciones durante los últimos años. Hoy en día, el ratio de cobertura de importaciones con exportaciones se encuentra en el máximo de la historia económica reciente (ver figura 2), con un perfil de mejora más que asimilable a la de los años 80 y 90 donde se contó con la herramienta de la devaluación cambiaria. De hecho, los niveles actuales suponen que de cada 10 euros de mercancías que se compran en el exterior, España es capaz de vender 8,8 euros, 2,2 euros más que hace tan sólo 4 años. Este éxito es aún mayor si excluimos la balanza energética, ya que en este caso España, por primera vez desde 1985, ha vendido más de lo que ha comprado al exterior (7,6% más), lo que contribuye en buena medida a la reducción de la necesidad de financiación externa de nuestra economía.

Figura 2: Cobertura de importaciones con exportaciones en España

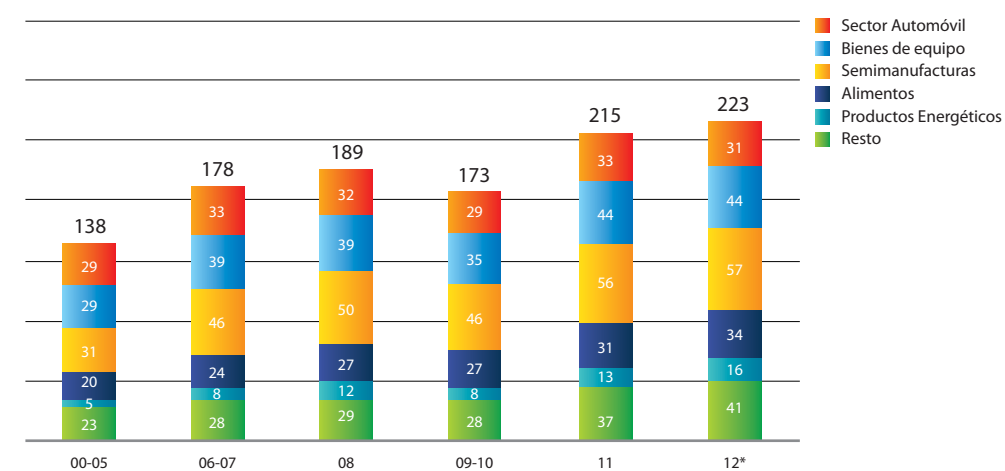


Fuente: Banco de España

En cuanto al comportamiento exportador, las ventas de bienes en el exterior alcanzaron los 223.000 millones de euros en 2012, situándose un 25% por encima de los niveles pre-crisis (2006-2007), y un 60% por encima del periodo 2000-2005. Por productos, alimentos, semimanufacturas (i.e.: bienes intermedios derivados de materias primas), bienes de equipo y el sector del automóvil representan más del 75% del total de exportaciones de España (ver figura 3).

Figura 3: Exportaciones de bienes (millardos €)

\* Datos preliminares

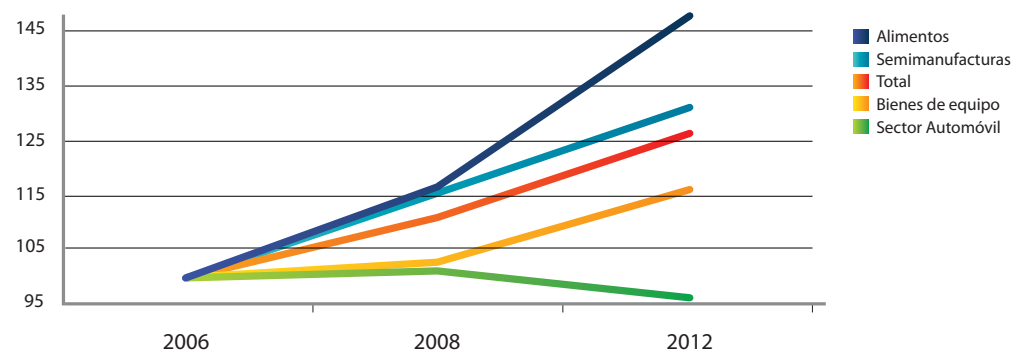


Fuente: DataComex, Ministerio de Economía



La robustez de la evolución de las exportaciones españolas se pone de manifiesto al observar que el crecimiento de las exportaciones totales en más de un 26% desde 2006 hasta 2012, no se debe a ciertos sectores en detrimento de otros, sino a que todos los grupos comentados anteriormente han conseguido aumentar en mayor o menor medida sus exportaciones desde el año 2006, a excepción del sector del automóvil que cae ligeramente desde el inicio de la crisis. No obstante, por componentes (ver figura 4), destacan las exportaciones agroalimentarias con un crecimiento del 47% desde 2006, seguidas de las semimanufacturas (31%), tomando el papel principal en este grupo los productos químicos (crecimiento de las exportaciones superior al 42%).

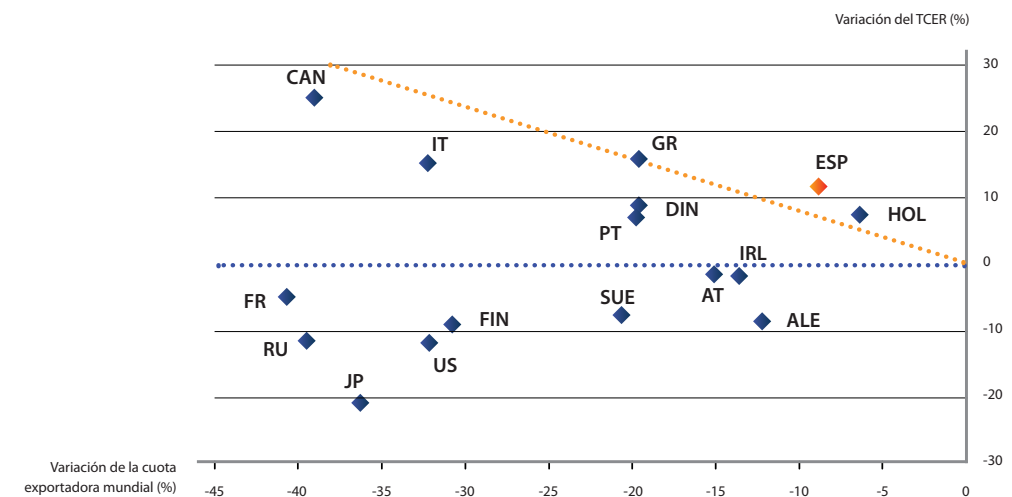
Figura 4: Evolución de exportaciones de bienes (2006 = 100)



Fuente: DataComex, Ministerio de Economía

Detrás de este excepcional desempeño exportador están varios factores. En primer lugar, el comportamiento de **las exportaciones españolas parece estar determinado en buena parte por factores diferentes de la evolución del tipo de cambio real**. En particular, el incremento en los costes laborales unitarios (CLU) durante el período anterior a la crisis no fue en detrimento del relativo buen comportamiento de las exportaciones españolas. Por ejemplo, la figura 5 muestra que entre 1999 y 2011 a pesar de la apreciación de Tipo de Cambio Real (TCER) en España, el país perdió poca cuota de exportación, al mismo tiempo que otros países desarrollados sí que reducían su peso en el comercio internacional. Incluso a nivel nacional podemos ver este desacople cuando vemos el buen desempeño de las exportaciones del País Vasco y La Rioja, con una evolución de los costes laborales unitarios peor que la media nacional.

Figura 5: Variación acumulada (1999-2011) en la cuota mundial de exportaciones de bienes y servicios y en el Tipo de Cambio Efectivo Real



Fuente: BBVA Research partir de Comisión Europea y OMC

El buen desempeño exportador se explica por la **elevada productividad de las grandes empresas españolas** (ver figura 6) y el **dinamismo de la innovación y progreso tecnológico en sectores punteros empresariales**, como veremos más adelante en este informe. En los distintos sectores de la economía conviven empresas muy heterogéneas, y algunas de ellas con características que les han permitido ganar cuota de mercado, ya sea a través del aprovechamiento de las economías de escala que su tamaño les permite, a través de una diferenciación de su producto o de una capacidad para mantenerse competitivas a través de estructuras de coste más eficientes. En esta línea, **conviene recordar la importancia de las principales empresas españolas internacionalizadas**, con un nivel de facturación en torno a los 517.000 millones de euros empleando a casi 2,5 millones de personas<sup>7</sup>, y un ritmo de diversificación creciente como lo manifiesta el hecho de que casi el 40% de éstas se encuentran situadas entre 21-40 países del mundo y un 12% en más de 100 países.

<sup>7</sup> Atlas del Foro de Marcas Renombradas, 2013.

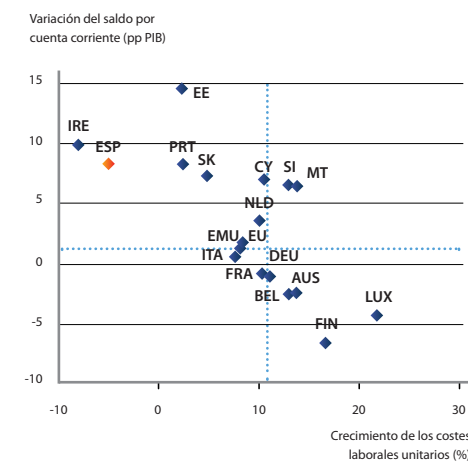
**Figura 6:** Productividad del trabajo y tamaño de empresa en la industria (media cada país = 100), 2005

	50-249	250+
Francia	86,0	126,0
Alemania	88,7	122,5
Italia	122,1	146,2
España	101,4	165,5
Reino Unido	90,1	122,0
EE.UU.	68,3	129,8

Fuente: BBVA Research a partir de OCDE 2008

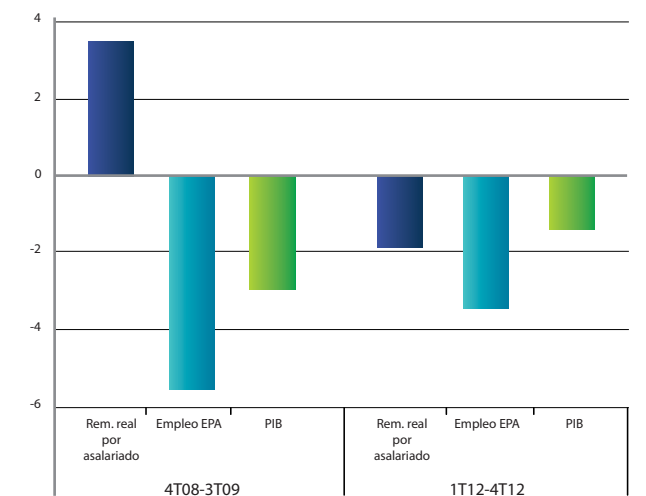
Un segundo factor sería la recuperación de buena parte de la pérdida de competitividad observada durante los años anteriores a la crisis. Como muestra la figura 7, desde comienzos de 2008 solamente en Irlanda se ha observado una reducción mayor de los CLU. Algunos análisis apuntan acertadamente a que buena parte del incremento en la productividad (y por lo tanto de la reducción en los CLU), se debe al redimensionamiento del sector de la construcción. Por un lado, lo anterior confirma la percepción de que el problema de la economía española era el de un exceso de gasto en sectores de bienes no transables y no uno de competitividad del sector exportador. Por otro, refleja la dificultad para medir la competitividad de un país observando agregados de empleo y salarios, y por lo tanto, lo desacertado de hacer juicios a partir de estos datos. En cualquier caso, cifras recientes muestran que la economía va ganando flexibilidad por otras vías diferentes a la destrucción de empleo, lo que debería consolidar las ganancias de competitividad. Por ejemplo, como se observa en la figura 8, mientras que en 2009 la remuneración por asalariado creció más de un 3,5% en términos reales a la vez que se destruía empleo, en 2012 ésta se redujo en un 2%.

**Figura 7:** Cuenta corriente y CLUs, 1T08-3T12



Fuente: AMECO y BBVA Research

**Figura 8:** España: Salarios reales, empleo y PIB



Fuente: INE y BBVA Research

Finalmente, una gran capacidad de diversificación de las exportaciones hacia economías con mayores oportunidades de crecimiento. En este sentido, el crecimiento de las exportaciones hacia las economías emergentes en 2012 ha sido espectacular, con un aumento del 15% en el caso de América Latina, 31% de África o 12% de Asia, lo que ha permitido compensar la debilidad de la demanda en los destinos europeos (caída de las exportaciones en torno al 1% hacia la UE-27 o del 3% hacia Zona Euro). Analizando el comportamiento desde el año 2006, destaca el crecimiento de casi el 120% de las exportaciones a África, y de un 94% a Asia, teniendo cada vez menor importancia las exportaciones a nuestros socios europeos (crecimiento en torno al 15% en el último sexenio).

### El ajuste fiscal es posible en España

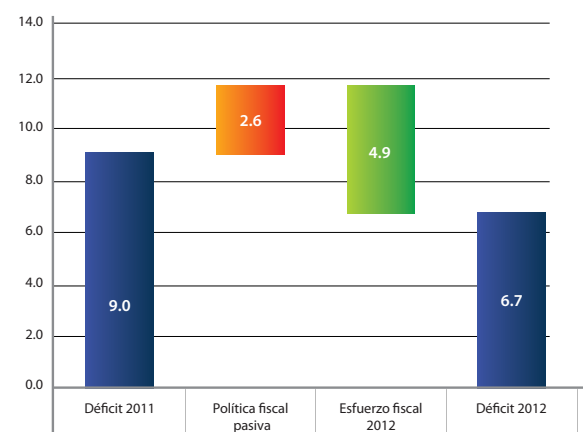
A finales de 2011, la incapacidad de reducir el déficit público y por ende cumplir con los objetivos marcados en un entorno recesivo, prometía introducir a España en un círculo vicioso de medidas de consolidación fiscal y caída del PIB teniendo como telón de fondo la retirada de la confianza de los inversores ante la obligación de refinanciar las necesidades de financiación existentes.

## 2. Las dudas sobre España se van disipando

En particular, el cierre de 2011 dejó un déficit del 9% del PIB en las Administraciones Públicas (AA.PP.), sin contar con las inyecciones de capital a una parte del sistema financiero. En un entorno de caída del PIB del 1,4% y de aumento de los tipos de interés, estos dos factores habrían supuesto por sí mismos un deterioro del déficit de alrededor de 2,5% del PIB (ver figura 9). Aquí, es destacable que la desviación del déficit público se deba en gran medida a la Seguridad Social, consecuencia del efecto del empeoramiento del ciclo sobre el empleo, ya que el resto de agentes (Administración Central y Comunidades Autónomas) han alcanzado prácticamente el objetivo. Es decir, **si el Gobierno no hubiera tomado medidas, el desequilibrio en las cuentas públicas se habría incrementado hasta niveles alrededor del 11,5% del PIB**, simplemente por la acción de los estabilizadores automáticos, de la caída de los ingresos asociada a una menor actividad y del incremento en la prima de riesgo producto de las tensiones financieras. Reducirlo hasta el 6,7% del PIB (como recientemente ha anunciado el Gobierno), habría supuesto la ejecución de políticas impositivas y de reducción de gasto por casi 5% del PIB (ver figura 9).

De hecho, las medidas llevadas a cabo habrían reducido el déficit estructural primario en casi 10pp del PIB desde 2009. Lo anterior es un esfuerzo inédito en las economías desarrolladas en un entorno recesivo a la vez que superior al promedio registrado desde los 80's en países OCDE<sup>8</sup>.

Figura 9: Ajuste fiscal estructural (% del PIB)



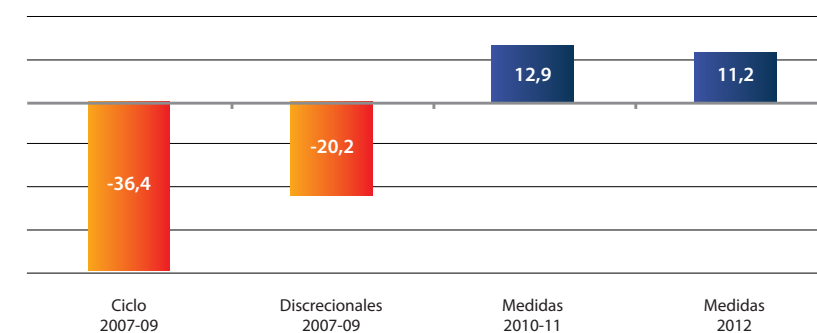
Fuente: Datastream y BBVA Research

<sup>8</sup> OCDE, 16-feb-12. Case Studies of Large Fiscal Consolidation Episodes.

Desglosando por partidas, el ajuste tanto de 2012 como el previsto para 2013 se ha producido en un 60% a través de medidas de reducción de gasto y el resto aumentando los ingresos.

Centrándonos en los ingresos, es destacable que el aumento de ingresos de las AA.PP. en 2012 (6.800 millones de euros respecto a 2011 que suponen un 60% del total de las medidas de ingreso anunciadas) se haya conseguido en un año de recesión económica como 2012, con una pérdida de 15.000 millones de euros en el PIB nominal. Así, si a las medidas implantadas en 2012 le añadimos las de los dos años anteriores (ver figura 10) las AA.PP. habrían recuperado en su totalidad desde 2010 la pérdida de ingresos por medidas discrecionales tomadas entre 2007 y 2009 y casi un 45% de la pérdida de recaudación desde el máximo de 2007.

Figura 10: Cambios en los ingresos impositivos Administraciones Públicas (millardos €)



Fuente: CEC en base a datos del Minhap

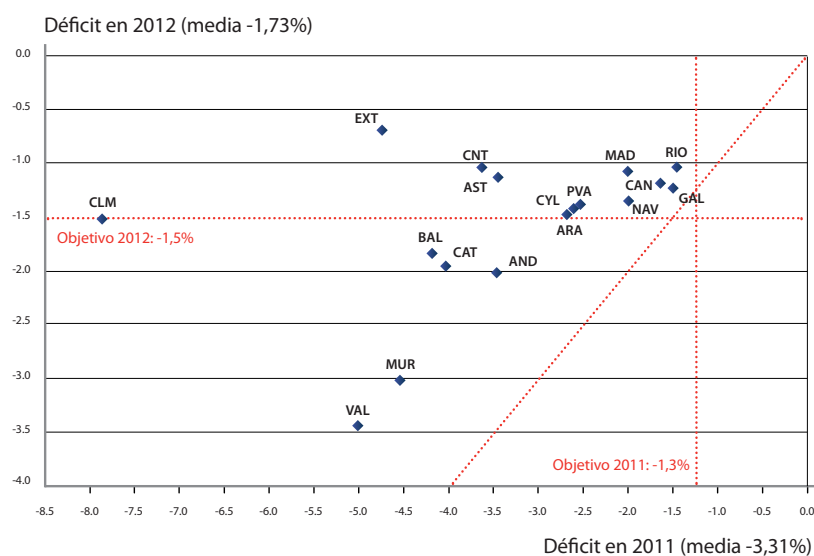
Aquí no sólo cabe destacar la disposición para llevar adelante un doloroso pero necesario ajuste fiscal, sino también el ejercicio de transparencia que se ha realizado sobre todo en lo que se refiere a la situación de las Comunidades Autónomas, que ha disipado una de las grandes dudas que se percibía sobre la capacidad que tendría el Estado para inducir la reducción del déficit de estas.

## 2. Las dudas sobre España se van disipando

Sobre el primer punto, hay que poner de manifiesto la voluntad que se ha mostrado para tomar medidas una vez conscientes de su insuficiencia. Así, ante un impacto superior del esperado de la actividad en los ingresos públicos, el Gobierno tomó oportunamente medidas adicionales a las anunciadas a inicio de año y en los Presupuestos del Estado presentados durante el segundo trimestre. Entre éstas destacar los aumentos en la imposición indirecta y la eliminación de la paga extra de Navidad de los funcionarios públicos. Lo anterior muestra el compromiso que existe con la consolidación fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas e incrementa la credibilidad del ajuste hacia delante.

Respecto al ejercicio de transparencia, destacar la aprobación de **Ley de Estabilidad Presupuestaria** y el **Fondo de Liquidez Autonómico**, que dotaron al Estado de los instrumentos necesarios para asegurar el cumplimiento de los compromisos adquiridos por parte de los gobiernos regionales. Esto ha dado como resultado que, mientras que en 2011 no hubo ninguna Comunidad Autónoma que cumpliera con el objetivo de déficit (1,3% del PIB) y apenas 5 de ellas lograron reducir el desequilibrio en sus cuentas por debajo del 2% del PIB, en 2012 con los últimos datos publicados, 11 habrían cumplido y 15 de las 17 tendrían un déficit igual o inferior al 2% (ver figura 11). Así, las CC.AA. presentaron una desviación de apenas dos décimas del PIB respecto al objetivo de déficit planteado a principios de año, habiendo en media reducido su déficit en 1.6% del PIB.

Figura 11: Déficit de las CC.AA. (% PIB)



Fuente: CEC en base a datos del Minhap

Y todo lo anterior en el contexto de unas necesidades de financiación que, aunque a principios de 2012 se presentaban holgadas, fueron aumentando en paralelo al empeoramiento de los mercados financieros. Mientras que las necesidades de financiación del Gobierno Central y los vencimientos fueron en 2012 muy similares a los de 2011, el Tesoro tuvo que ir asumiendo una serie de necesidades no sólo del resto de Administraciones al cerrarse sus mercados, sino también de las obligaciones derivadas del saneamiento bancario (ver figura 12).

Figura 12: Necesidades de financiación del Gobierno Central (2011-2013)

millardos euros	2011 (estrategia)	2012 (estrategia)	2012 (cierre)
<b>Financiación Gobierno Central</b>	<b>47,2</b>	<b>36,8</b>	<b>37,0</b>
<b>Financiación adicional</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>59,6</b>
Préstamo MEDE			39,5
Inyección Capital FROB			6,0
Fondo Liquidez Autonómico			10,9
Fondo Seguridad Social			3,3
<b>Emisiones netas de bonos y préstamos largo plazo y letras</b>	<b>47,2</b>	<b>36,8</b>	<b>96,5</b>
<b>Vencimientos de bonos y préstamos largo plazo</b>	<b>46,6</b>	<b>50,1</b>	<b>50,0</b>

Fuente: CEC en base a datos del Minhap

El resultado ha sido más que satisfactorio al final del año ya que a pesar de las turbulencias y el incremento de las emisiones, el tipo medio del stock de la deuda pública se situó en dic-12 18 puntos básicos (pbs) por debajo de los niveles de dic-11 sin apenas haberse reducido la duración de la misma (desde 6,5 años en dic-11 hasta los 6,35 en dic-12).

El año 2013 luce más tranquilo ya que las necesidades de financiación son un 17% inferiores a las de 2012. También se observa esta moderación si incluimos el año 2014 y la comparamos con la de otros países de nuestro entorno (ver figura 13).

**Figura 13: Necesidades de financiación de diferentes países (2013-2014, % PIB)**

Déficit público y vencimientos de largo plazo (% PIB)	2013	2014	TOTAL
España	8,9	9,2	18,1
Italia	11,1	12,8	23,9
Francia	7,7	8,5	16,2
Bélgica	10,4	8,7	19,1
Reino Unido	10,5	10,4	20,9
Estados Unidos	15,7	13,5	29,2

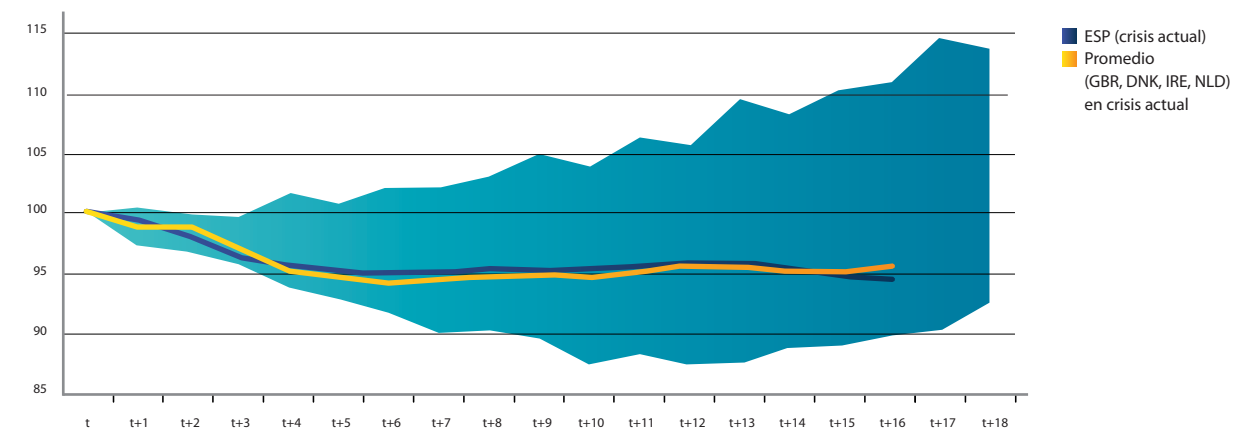
Fuente: Bloomberg, FMI Fiscal Outlook oct-12

### El impacto de los ajustes sobre la actividad ha sido menor que en otras economías

El elevado esfuerzo fiscal comentado, la corrección de los desequilibrios acumulados antes de la crisis y el incremento en las tensiones financieras asociado a las dudas sobre la viabilidad del Euro han condicionado el comportamiento del PIB durante el último año. No obstante, es reseñable que el ciclo español pese a los ajustes no se ha resentido de una manera notable.

- El comportamiento no es significativamente diferente del que se observa en otros países que no han sido tan afectados por las tensiones financieras (Dinamarca, Holanda), o que tienen ventajas comparativas al poseer un Banco Central muy activo, y políticas fiscales y monetarias coordinadas (Reino Unido): la figura 14 muestra la evolución del PIB en España y en otras economías del ámbito europeo que también han sido afectadas por un ajuste en el sector inmobiliario (Reino Unido, Dinamarca, Irlanda y Holanda). Como se puede observar, el impacto en el ciclo ha sido similar al español y más significativo con una salida más lenta si lo comparamos con crisis similares en el pasado.

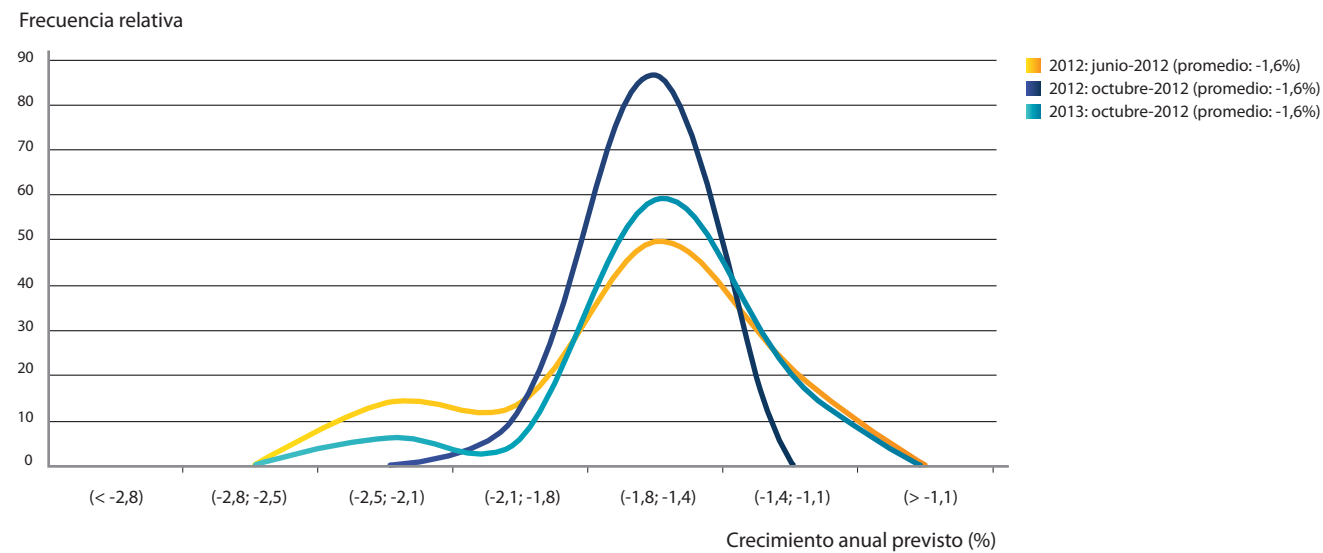
**Figura 14: Evolución del PIB en términos reales durante periodos de crisis inmobiliarias (t = máximo pre-crisis)**



Fuente: Datastream y BBVA Research

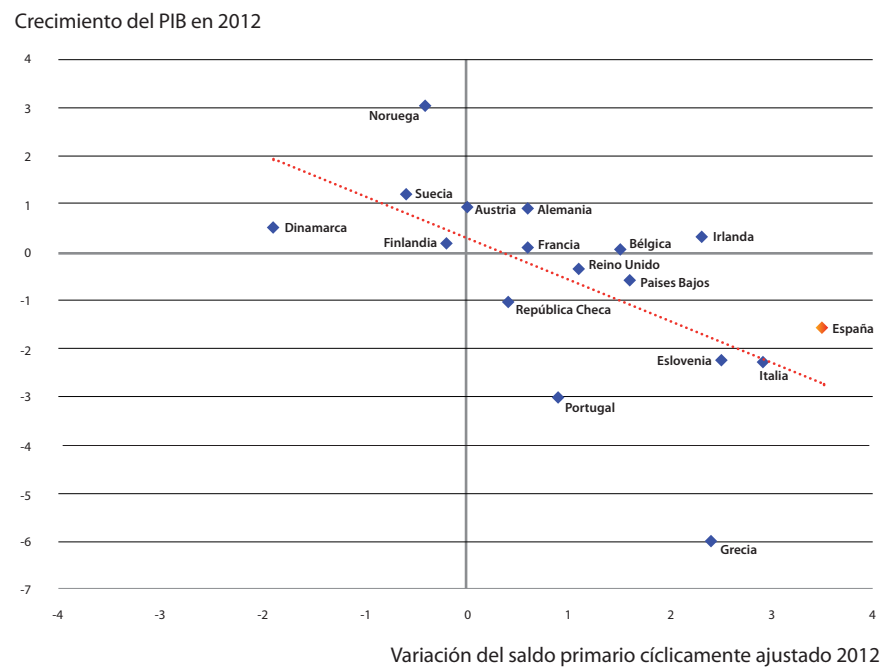
- El crecimiento del PIB de España en 2012 ha sido 1,3pp superior a lo que le hubiera correspondido teniendo en cuenta el ajuste en déficit primario: tomando en cuenta la relación que se observa entre reducción estructural del déficit primario y las previsiones del PIB para otros países, la caída de la economía española consistente con su nivel de ajuste y la experiencia del resto de Europa, debería haber sido del 2,7%. El mismo Fondo Monetario Internacional estimaba en octubre pasado que el ajuste fiscal primario en España sería el más elevado en Europa (ver figura 16). En la misma línea, hace un año a los analistas las expectativas de un fuerte ajuste fiscal, la continuidad de la debilidad de la demanda interna y el progresivo deterioro observado en los mercados de capital les llevaron a un excesivo pesimismo respecto a la economía española. Como muestra la figura 15, en el momento máximo de tensiones, casi un 30% de las instituciones que hacían previsiones económicas, pronosticaba una contracción del 2,1% o más en el PIB y un 50% pensaba que la caída sería superior al 1,4% (la cifra que de forma preliminar ha anunciado el INE). Por lo tanto, para una parte importante del mercado, el comportamiento de la actividad económica ha sido sorprendentemente positivo.

Figura 15: España: cambios en la distribución de las previsiones de crecimiento para 2012 y 2013



Fuente: BBVA Research a partir de Consensus Forecast

Figura 16: España: cambios en la distribución de las previsiones de crecimiento para 2012 y 2013



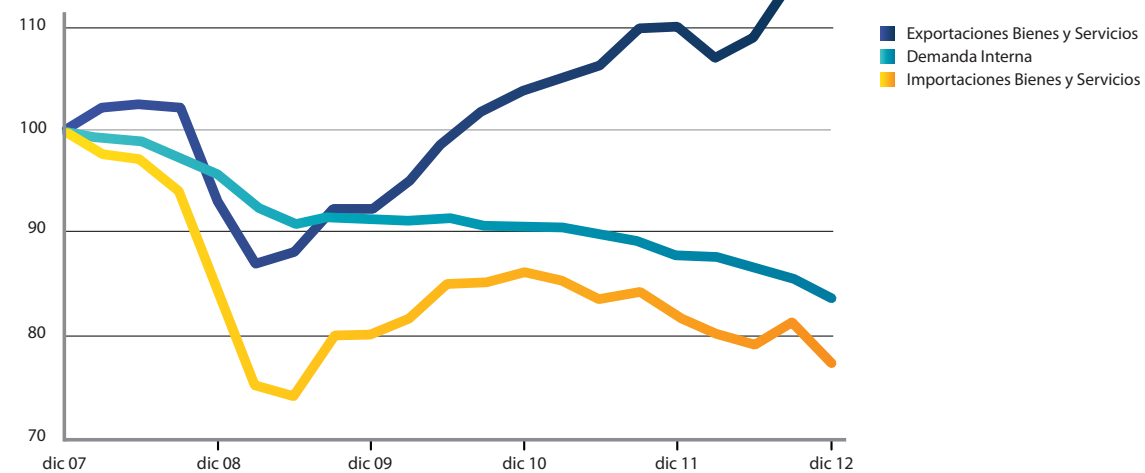
Fuente: BBVA Research a partir de FMI, Fiscal Monitor, octubre 2012.

Las razones detrás de este comportamiento diferencialmente positivo son variadas:

- En primer lugar ha habido una **mejora significativa respecto a la confianza en la viabilidad del Euro**.
- En segundo lugar, el **Plan de Pago a Proveedores** ejecutado por el Gobierno ha supuesto una inyección de liquidez para las empresas que podría haber generado un contrapeso importante al ajuste fiscal implementado durante el año anterior. Este plan habría supuesto un impacto positivo en el PIB de 1,3pp y la creación de 175.000 empleos<sup>9</sup>.
- En tercer lugar, se ha definido una **ambiciosa agenda ligada al Programa Nacional de Reformas 2012 (PNR)**, que se añade a una reforma laboral importante. Esta hoja de ruta para impulsar el crecimiento a medio y largo plazo podría haber generado la certidumbre necesaria para evitar ajustes en el gasto privado superiores, reduciendo así el impacto de la consolidación fiscal sobre el PIB.
- Finalmente, **las exportaciones han tenido una dinámica muy positiva**, a pesar del deterioro observado en la demanda de los principales socios comerciales del país. La evolución del comercio exterior en España no puede definirse de otra manera que no sea de éxito, lo que ha permitido que España haya sido uno de los pocos países industrializados capaz de mantener su cuota de mercado mundial durante el último quinquenio pese a la competencia creciente de los países emergentes, teniendo actualmente una cuota de mercado mundial acorde con su peso en otros agregados macroeconómicos. Hoy, las exportaciones se encuentran alrededor de un 15% por encima de su nivel máximo previo a la crisis, lo que ha supuesto el principal soporte para el crecimiento durante los últimos 5 años. Así, la combinación del fuerte ajuste observado en el gasto, la caída en las importaciones y la solidez de las exportaciones, han traído una contribución de la demanda externa al crecimiento de, en promedio, dos puntos por año desde 2008 (ver figura 17).

<sup>9</sup> Según estimaciones del Ministerio de Economía.

Figura 17: España: Evolución PIB por componentes (dic-07 = 100)

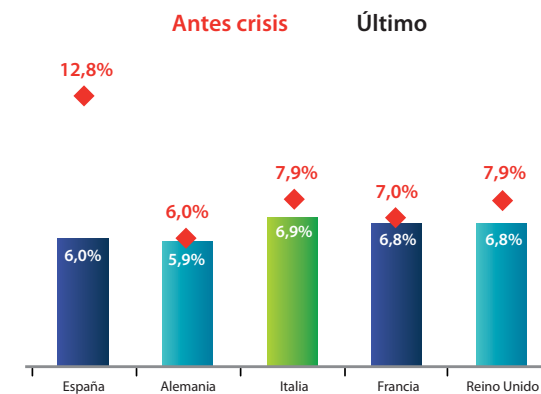


Fuente: BBVA Research a partir de datos del INE

Por último, hay que tener en cuenta que este comportamiento positivo se ha producido en paralelo con la corrección de los **desequilibrios acumulados en el pasado**, ajustes que, debido al esfuerzo realizado hasta el momento, **estarían próximos a su fin**.

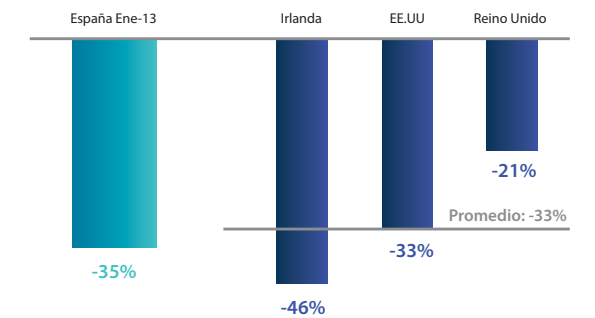
- **Actividad del sector de la construcción con un peso inferior al promedio europeo, mientras que el ajuste en precios comparable a otros episodios recientes.** Como puede verse en la figura 18, el porcentaje de empleados en el sector de la construcción se ha reducido a más de la mitad desde el inicio de la crisis y se sitúa ya por debajo del promedio de Italia, Francia o Reino Unido (países que no han tenido un problema de sobreoferta) estando a la par de Alemania (país con un sector cuasi deprimido desde mediados de los 90's). La corrección en precios también estaría próxima a su fin especialmente si se compara con otros episodios de burbuja en precios recientes (ver figura 19).

Figura 18: Empleo en sector construcción (% total)



Fuente: Institutos de estadísticas nacionales

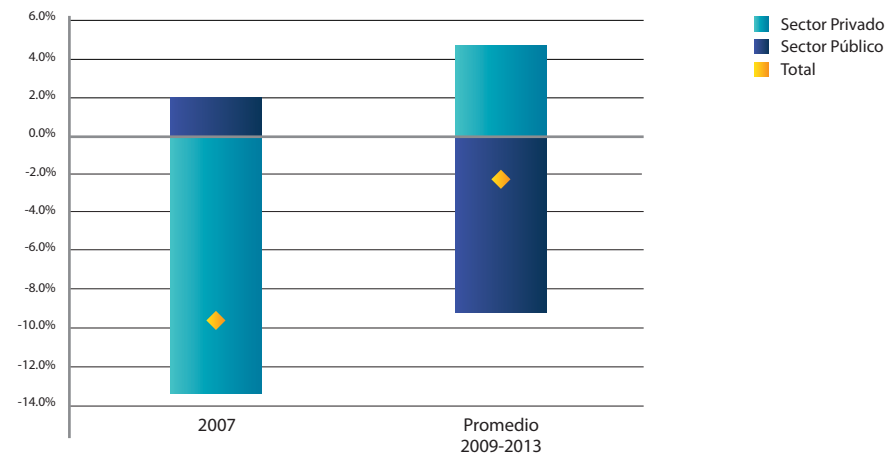
Figura 19: Variación precios nominales vivienda (% desde pico)



Fuente: Tinsa y fuentes nacionales

- **Incremento del ahorro total, el privado consecuencia de una menor inversión de tanto hogares como empresas y en la última parte de 2012, por el significativo esfuerzo realizado por el sector público.** El esfuerzo del sector privado se puede observar en la figura 20, donde las **necesidades de financiación de empresas y familias se han revertido considerablemente**, pasando de un déficit de más del 13% del PIB en 2007 a un superávit superior al 4,5% del PIB durante los últimos 5 años, es decir, un cambio de más de 17 puntos porcentuales del PIB.

**Figura 20: España: Necesidades de financiación con el resto del mundo por sectores (% del PIB)**



Fuente: BBVA Research en base a datos del Banco de España

Esto muestra el desapalancamiento que ha presentado el sector privado durante los últimos años con una reducción considerable de su endeudamiento neto. El ratio de endeudamiento de los hogares se sitúa en niveles del 79% del PIB en dic-12, niveles considerados no penalizadores para el crecimiento según análisis de organismos internacionales y tras un ajuste de 8 puntos porcentuales de PIB desde mediados de 2010. El endeudamiento de las empresas se sitúa en dic-12 en el 109% del PIB, 16pp menos que a mediados de 2010. Al actual ritmo de desendeudamiento el proceso duraría todavía 2 años más hasta alcanzar niveles no penalizadores para la inversión. Sin embargo, hay dos razones que mitigarían este problema:

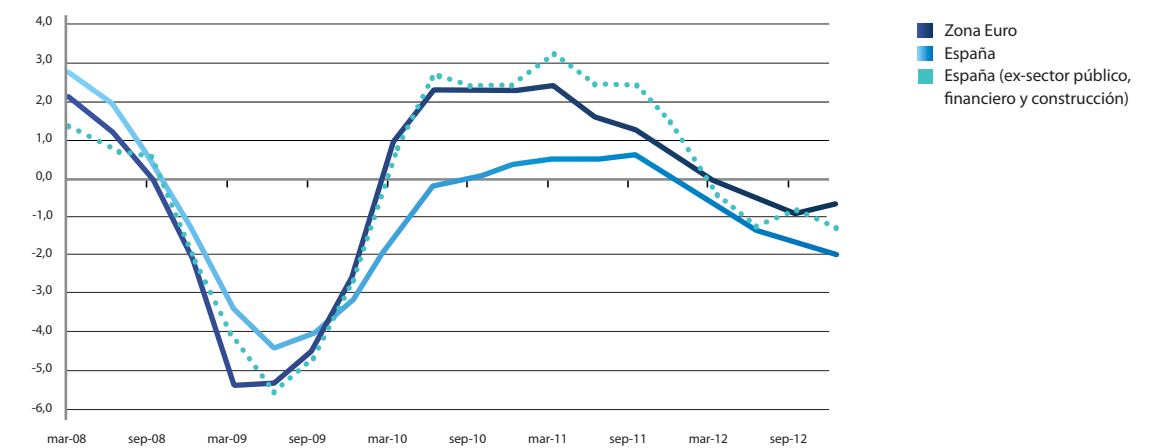
- En primer lugar, es cierto que el ratio de endeudamiento de nuestras empresas se sitúa sustancialmente por encima del promedio europeo o de los niveles de Alemania cuando lo medimos como porcentaje del PIB, pero si lo comparamos con el nivel de activos de las empresas, los ratios son muy similares a los del promedio europeo e iguales a los de las empresas alemanas (en torno al 40% de los activos)<sup>10</sup>.

<sup>10</sup> Documento de trabajo 03/12; "El sobreendeudamiento de las empresas españolas: ¿problema común o de unas pocas?"; Servicio Estudios La Caixa, may-12.

- En segundo lugar, la situación sectorial no es homogénea ya que sólo algo más del 20% de los sectores se encuentran con un endeudamiento excesivo, porcentaje que se ha reducido a la mitad desde 2007.

Así, como se puede ver en la figura 21, una vez que se elimina el impacto negativo de los sectores que actualmente se encuentran en un proceso de redimensionamiento (financiero, público y construcción), la evolución de la economía española no se diferencia significativamente de la dinámica observada en el resto de Europa. De hecho, esta parte de la economía española habría crecido al mismo ritmo que la Zona Euro en 2010 y un punto por encima en 2011, a pesar del lastre que supuso para la demanda interna la corrección de los desequilibrios en los sectores mencionados. La parte de la economía que logró crecer en un ambiente tan adverso representa casi dos terceras partes del total, por lo que supone una base importante de cara a la capacidad de crecimiento durante los próximos años.

**Figura 21: Crecimiento PIB España y Zona Euro (% anual)**



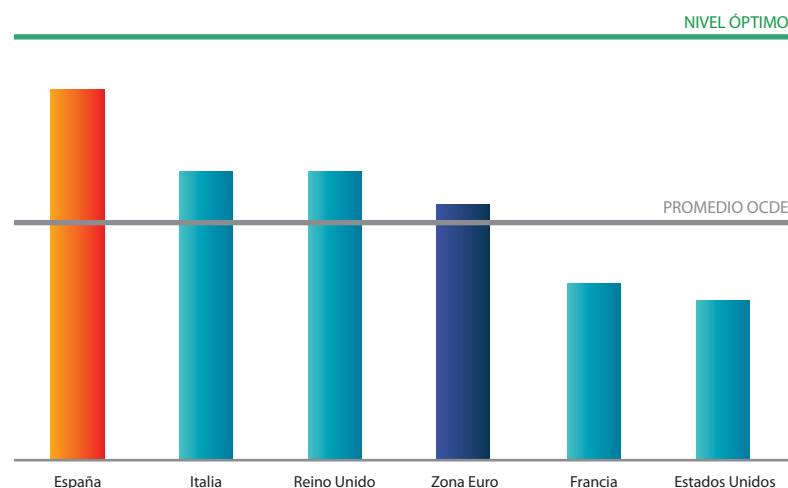
Fuente: BBVA Research en base a datos de Oficinas Estadísticas



### España a la vanguardia de la agenda reformista

Durante los últimos 3 años, el Gobierno de España ha llevado a cabo una serie de reformas que han contribuido a mejorar las perspectivas sobre la capacidad de crecimiento de la economía. Como se puede observar en la figura 22, el esfuerzo que se ha llevado a cabo en España durante los últimos años es importante y en línea con las recomendaciones de organismos internacionales tan reputados en ajustes estructurales como la OCDE.

Figura 22: Respuesta a las recomendaciones de reformas de la OCDE<sup>11</sup>



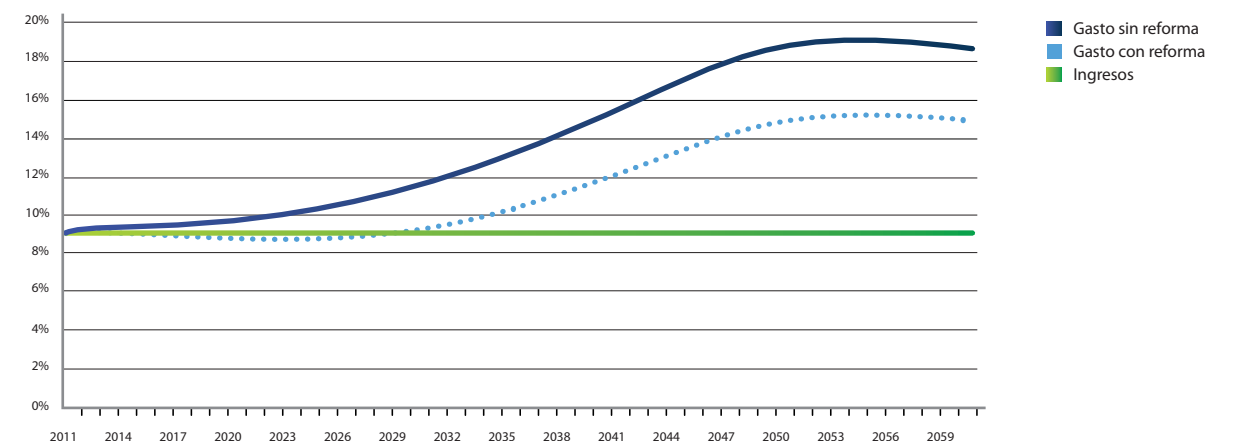
Fuente: OCDE

Las medidas tomadas se pueden clasificar en 5 grandes bloques. En primer lugar, se han impulsado cambios en las leyes que propicien un **mejor y más transparente manejo de las finanzas públicas** reduciendo considerablemente el riesgo de ejecución de la política fiscal. Dentro de estos cambios están el compromiso introducido en la Constitución definiendo los objetivos de déficit en términos estructurales, o los límites establecidos tanto para el déficit como para la deuda pública. Adicionalmente, el Gobierno ha aprobado la Ley de Estabilidad Presupuestaria, que dota al Estado de instrumentos severos y creíbles para garantizar el cumplimiento por parte de todas las Administraciones Públicas de los compromisos adquiridos en términos fiscales.

<sup>11</sup> El nivel óptimo se alcanza cuando el país aprueba todas las reformas recomendadas por la OCDE.

En segundo lugar, se han implantado reformas para **reducir el riesgo de sostenibilidad de las finanzas públicas en el medio y largo plazo**. Aquí destaca la mejora en el sistema de pensiones, donde los cambios han traído un incremento en la edad oficial de jubilación (desde los 65 a los 67 años como en Alemania), un aumento en el número de años de cotización necesarios para tener derecho al 100% de la pensión (hasta los 38,5) o para jubilarse de manera anticipada (33), una reducción de la tasa de sustitución respecto al último salario (desde el 81,2% hasta el 69,5%) y la introducción de un factor de corrección a partir de 2027 para asegurar la sostenibilidad del sistema como en Alemania. Todos estos cambios paramétricos podrían suponer una reducción de hasta un 20% en los gastos del sistema hacia delante (ver figura 23). Más aún, el Gobierno ha anunciado que va a llevar al Pacto de Toledo un conjunto de medidas adicionales para que la edad efectiva de jubilación converja a la edad legal.

Figura 23: Pensiones contributivas en % del PIB



Fuente: BBVA Research

Otras medidas que se han introducido y que deberían mejorar la **eficiencia en el uso de los servicios públicos** incluyen el copago en la compra de medicamentos, en la provisión de servicios jurídicos y la elevación de tasas en la educación universitaria.

En tercer lugar, están aquellas reformas que han ido encaminadas a **mejorar la competitividad de la economía española**. De particular importancia han sido aquéllas que se han anunciado para reducir los costes de las empresas, como la encaminada a disminuir el tiempo y trámites para el inicio de actividad, o la de transposición de la Directiva de Servicios cuyo principal objetivo es el de fomentar una mayor competencia en el sector. Asimismo, el Gobierno actualmente se encuentra estudiando **reformas para fomentar la “Unidad de Mercado”** en la economía española y disminuir así la regulación a la que se ven sometidas las empresas. También para incrementar la productividad de la economía a través de la liberalización de los servicios profesionales, así como para fomentar el acceso al crédito de las pequeñas y medianas empresas.

Por último, se encuentran reformas que por su importancia son analizadas en secciones aparte, como la del **mercado laboral o la reestructuración de la parte débil del sistema financiero español**.

No obstante, el impulso reformista del Gobierno no finaliza con estos seis grandes bloques. Con una agenda clara, tanto en lo que se refiere al contenido como al calendario, están anunciadas más reformas a lo largo de este año en diferentes ámbitos: i) Marco regulatorio y de supervisión, ii) Ciencia e Innovación; iii) Energía, iv) Internacionalización de las empresas, v) Telecomunicaciones, vi) Transporte, vii) Agricultura, viii) Medioambiente y ix) Justicia.

### **Causas y consecuencias de la reforma del mercado laboral**

#### **Motivaciones de la reforma laboral de 2012 y principales medidas**

Análisis externos realizados en los últimos años, determinan que 2/3 partes del aumento del diferencial de la tasa de paro de nuestro país con respecto alguno de los más importantes socios europeos se debe fundamentalmente a dos factores. En primer lugar, a los mayores costes de despido en España y en segundo, por la brecha regulatoria entre los contratos temporales e indefinidos, bastante más laxa en España para los primeros.

De hecho, estos análisis reflejan los principales problemas que se achacan a nuestro mercado laboral:

1. **Elevados costes de despido:** antes de la reforma, España se situaba, según la OCDE, en la posición 20 de 23 países en cuanto a costes de despido por razones objetivas.
2. **Rigidez en las negociaciones salariales y de convenios colectivos:** España se caracteriza por tener un sistema de negociación colectiva con un grado medio de centralización a nivel sectorial y regional. Varios análisis señalan que el peor caso para la moderación salarial es cuando la negociación colectiva se produce a un nivel medio de centralización, ya que es el que menos se adapta al cambio en las condiciones macroeconómicas. Además, también resultan determinantes para la evolución de los salarios y el desempleo los mecanismos automáticos de indexación salarial y de renovación de convenios y es en este punto donde España se encuentra especialmente mal posicionada<sup>12</sup> con la llamada ultra-actividad de contratos<sup>13</sup>.
3. **Elevada temporalidad** que implica una menor productividad y no es causa clara de una mayor creación de empleo<sup>14</sup>. Es importante remarcar este factor, pues conforme a los últimos estudios realizados, si tuviésemos una tasa de temporalidad laboral similar a la media europea tendríamos un aumento del 1,1% en la productividad total de los factores<sup>15</sup>.
4. **Políticas de empleo activas insuficientes e ineficientes.** Pese a los avances desde 1985 hacia un mayor gasto en políticas activas de empleo (en % del PIB el gasto en España es similar a la media europea), si lo medimos por desempleado nos encontramos a la cola (ver figuras 24 y 25). Además, en España las políticas activas se gastan en deducciones más que en formación<sup>16</sup> y los recursos dedicados a formación están asignados de manera poco eficaz intrasectorialmente<sup>17</sup>.

<sup>12</sup> Según estimaciones de la Comisión Europea, el número de convenios firmados/renovados hoy, tiene un impacto negativo sobre los salarios al cabo de 2-3 años. La prórroga indefinida que existe en España disminuye el número de convenios firmados y por lo tanto los efectos negativos sobre los salarios.

<sup>13</sup> Ultra-actividad se refiere a la renovación indefinida de los acuerdos salariales anteriores en el caso de desacuerdo entre patronal y sindicatos.

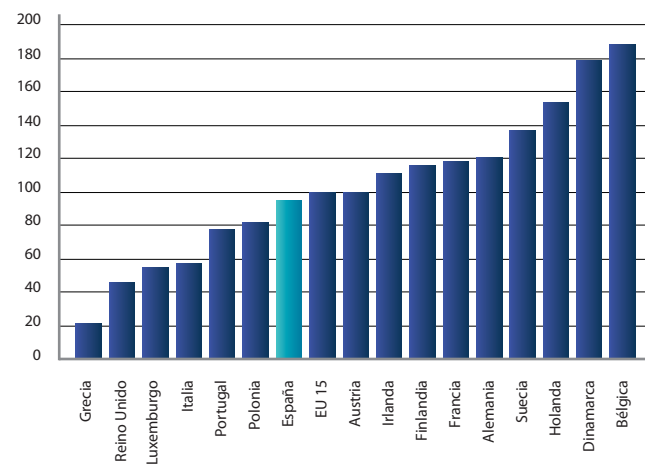
<sup>14</sup> De hecho, varios estudios demuestran que cuanto mayor es el diferencial entre los costes de despido de los contratos temporales e indefinidos, menor es la probabilidad de que un contrato temporal se convierta en indefinido. España confirmaría esto al ser uno de los países con una mayor brecha en los costes de despido, mientras que el ratio de temporalidad es de los más elevados.

<sup>15</sup> Estudio de Fernández de Guevara y Mas (2012).

<sup>16</sup> De hecho en 2008 España era el país de la OCDE con mayor número de contratos laborales con deducciones por encima del 10%, cifra 5 veces superior al promedio europeo.

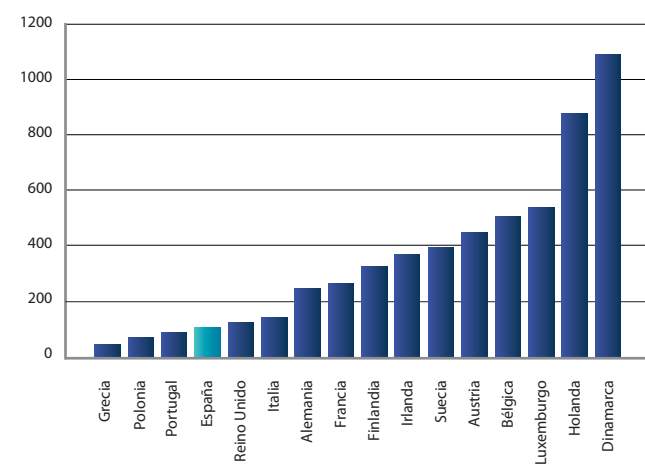
<sup>17</sup> Sectores como la construcción, ingeniería civil y agricultura aglutinan más del 50% de los subsidios formativos cuando apenas representan el 11% del empleo total.

**Figura 24: Gasto en políticas de empleo activas (% PIB, UE-15 = 100)**



Fuente: Eurostat

**Figura 25: Gasto en políticas de empleo activas por trabajador desempleado (España = 100)**



Fuente: Eurostat

Ante estos problemas, el Gobierno aprobó a principios de 2012 una reforma laboral que pretende aumentar la flexibilidad y reducir los costes de despido, lo que indirectamente disminuye la brecha entre los contratos indefinidos y los temporales.

La reforma aporta aspectos positivos en lo relativo a:

- i. costes de despido, reduciendo la brecha entre los contratos indefinidos y los temporales
- ii. falta de flexibilidad en la negociación colectiva, incrementando las herramientas para disminuir el grado de centralización, favoreciendo la negociación a nivel empresa y dando prioridad a los convenios internos, lo que promueve la flexibilidad interna al permitir que empresarios y trabajadores se enfrenten a la realidad de cada empresa
- iii. las políticas activas de empleo, tratando de romper el monopolio sindical en la formación de los desempleados al añadir a "los centros y entidades de formación debidamente acreditados" como entes formadores. Además, es importante el hecho de dar luz verde a que las agencias de empleo temporal privadas sean *de facto* colocadoras de personal.

### **Incipientes cambios consecuencia de la Reforma Laboral**

Para enjuiciar el impacto de la Reforma Laboral debemos tener presente no sólo la cifra de destrucción de empleo de 2012, sino también que el panorama económico europeo a finales de 2012 era más complicado que el vigente hace 1 año, a la par que los costes de financiación eran más elevados y existía una mayor restricción crediticia en España.

Por tanto, para ver los efectos de la reforma laboral debemos analizar la evolución de las principales variables que ésta condiciona y que en nuestra opinión son las siguientes:

- Contratos indefinidos: la figura estrella de la reforma es el contrato indefinido para emprendedores y Pymes de menos de 50 empleados. Estas dos partidas suponen el 95% del empleo total, que también afectaría al empleo por cuenta propia.
- Despidos: se trata de ver si los de causas objetivas están ganando terreno al resto.
- Evolución salarial: la eliminación de la ultra-actividad y el mayor poder negociador de las empresas en los convenios colectivos.

#### **A. Contratos indefinidos**

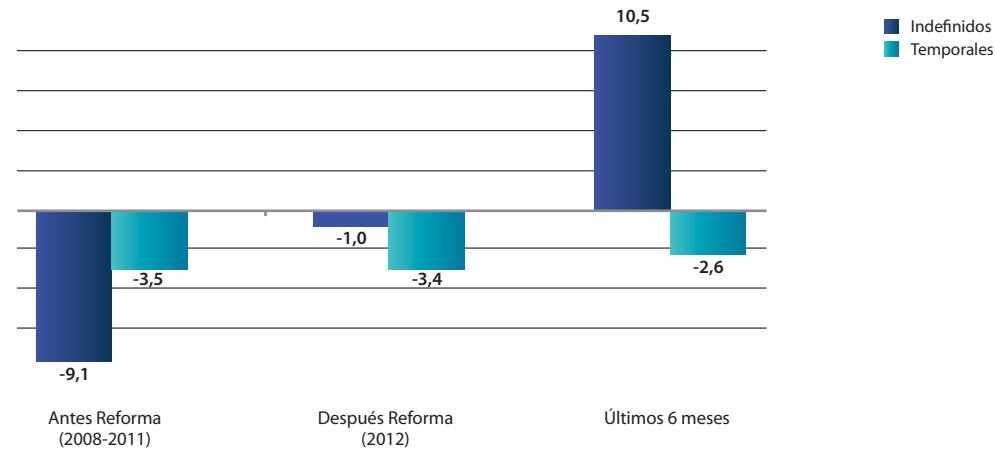
Una de las medidas estrella de la reforma –aparte de la flexibilización de la negociación colectiva– era la introducción del contrato indefinido para emprendedores y para empresas de menos de 50 empleados<sup>18</sup>. Las características principales de este contrato son 2:

- i) las empresas disponen de 1 año para decidir si prescinden o no del trabajador con indemnización nula dentro de ese periodo y
- ii) para ciertos colectivos (jóvenes, mujeres y personas mayores de 45 años) existen bonificaciones a la contratación si se mantienen al menos 3 años.

<sup>18</sup> Estos dos colectivos suponen el 95% del empleo total

En la figura 26 se muestra el crecimiento de los contratos indefinidos totales (entre ellos el contrato emprendedores) y los temporales. Lo que se observa es que existe un antes y un después de la reforma para los contratos indefinidos, con una tendencia que se acentúa en los últimos 6 meses. Por otro lado, los temporales no presentan prácticamente ningún cambio significativo.

Figura 26: Evolución contrataciones por tipo de contrato (tasa crecimiento anual, promedio 3 meses)



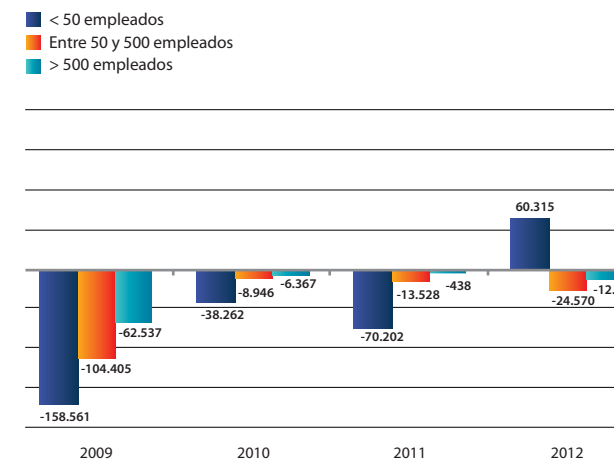
Fuente: SEPE

Dentro de los indefinidos, el contrato de emprendedores muestra una tasa de crecimiento 10pp por encima del total de indefinidos (superior al 20% anual en los últimos 6 meses) lo que apuntaría a que las empresas sí que estarían haciendo uso de este contrato en lugar del temporal.

Si observamos lo que ocurre por tamaño de empresa (figuras 27 y 28) se observa claramente que:

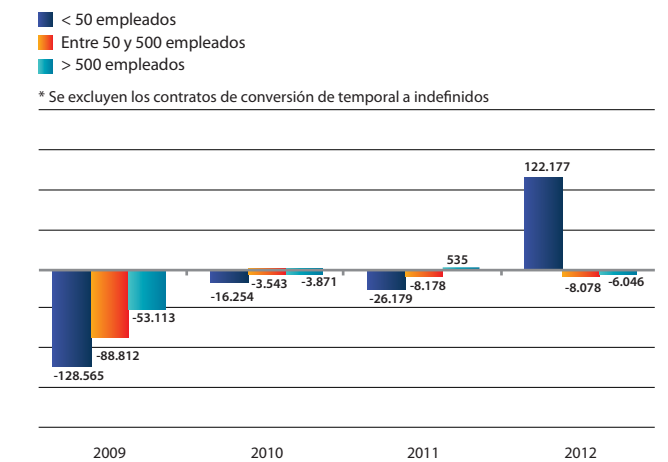
- i) las contrataciones indefinidas totales por primera vez desde el inicio de la crisis mostraron en 2012 un incremento respecto al año anterior
- ii) esta mejora se concentra en las empresas de menos de 50 empleados
- iii) ¼ de los nuevos contratos indefinidos son de personas que cumplen con los requerimientos para obtener algún tipo de bonificación, por lo que el resto serían contrataciones sin ningún incentivo.

Figura 27: Incremento de las contrataciones indefinidas totales



Fuente: SEPE

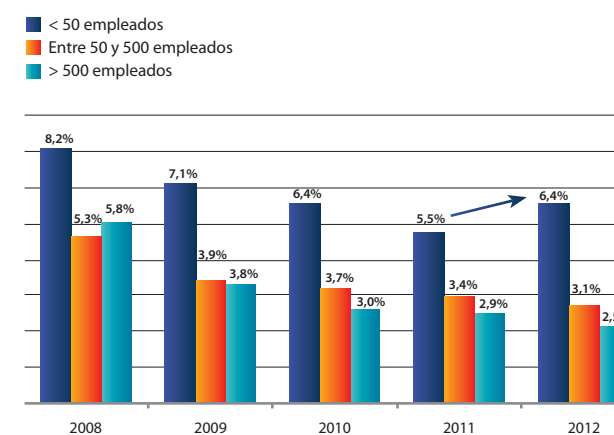
Figura 28: Incremento de las contrataciones indefinidas\*



Fuente: SEPE

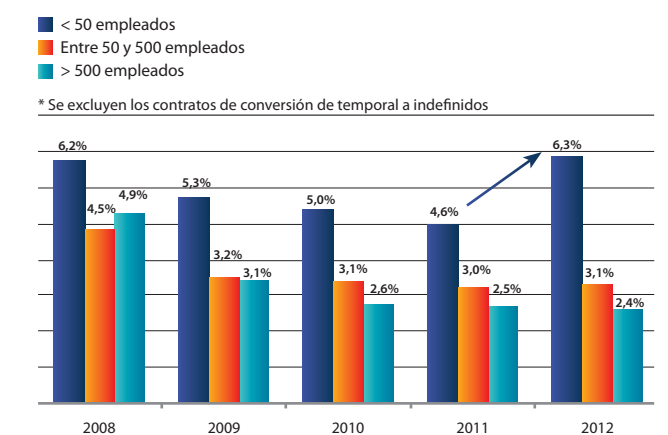
Esto implica que la participación de este contrato sobre el total ha aumentado significativamente (figura 29), en especial entre las Pymes de menos de 50 empleados (figura 30), cuyo porcentaje se sitúa en máximos desde antes de la crisis (6,3% del total de los contratos).

Figura 29: Evolución de las contrataciones indefinidas totales (% nuevos contratos anuales)



Fuente: SEPE

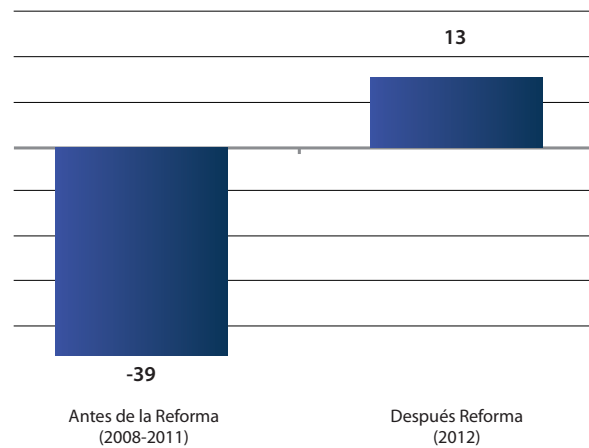
Figura 30: Evolución de las contrataciones indefinidas: sólo contrato emprendedor (% nuevos contratos anuales\*)



Fuente: SEPE

Por último, también parece que este contrato está favoreciendo el emprendimiento. De los datos de la Encuesta de Población Activa se desprende que mientras que antes de la reforma se destruían en promedio 39.000 empleos por cuenta propia cada trimestre, desde la entrada en vigor de la reforma se están creando 13.000 (ver figura 31).

**Figura 31: Evolución del empleo por cuenta propia (variación número ocupados al trimestre)**



Fuente: EPA

### B. Causas de despido

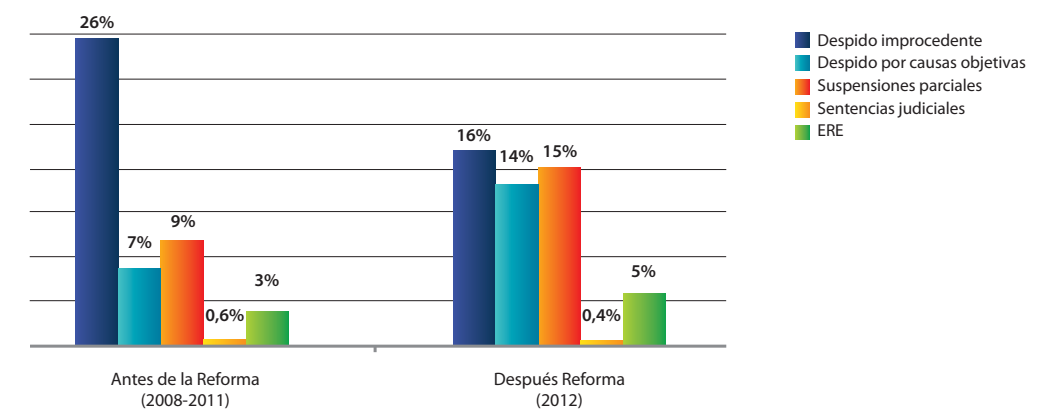
La figura 32 muestra, a partir de los datos de nuevos solicitantes<sup>19</sup> de la prestación de desempleo, las causas por las que se solicita. Estas se dividen en: i) despidos individuales, ii) despidos colectivos (ERE), iii) suspensiones temporales y empleo parcial, iv) despido por contrato temporal y v) otras causas.

Es importante notar que los contratos temporales aglutinan aproximadamente el 50% de las altas por prestación de desempleo. Del otro 50%, sí que se ha observado un cambio desde la aprobación de la reforma. Así, la siguiente mayor causa de despido era el improcedente, responsable de más de un 25% de las nuevas altas antes de la reforma. Tras ella, este porcentaje ha caído 10pp hasta representar el 16%. Por el contrario, **el despido por causas objetivas (introducido en la reforma) y las suspensiones parciales han doblado su participación acaparando tras la reforma casi el 30% de las altas.** Por último, los ERE han aumentado ligeramente su participación debido a la no exigencia de aprobación y validación por parte del Gobierno desde la reforma.

<sup>19</sup> Nótese que los datos se refieren a altas en la prestación y no beneficiarios, ya que esta última se obtendría restando las bajas.

A priori, y siempre desde la cautela ya que aunque la composición haya cambiado no ha sido así en el número de altas (de hecho han aumentado en 2012), **sí parece que las empresas están haciendo uso de los nuevos instrumentos proporcionados por la reforma.**

**Figura 32: Altas iniciales para prestaciones de desempleo contributivo por tipo de despido**

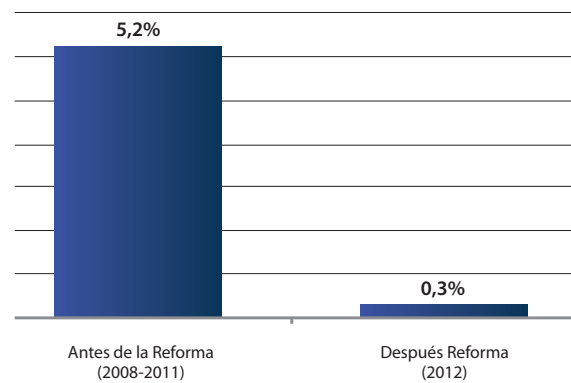


Fuente: SEPE

### C. Evolución salarial

La figura 33 muestra la evolución de los salarios nominales y reales antes y después de la reforma. Como puede observarse en la figura 33, **la tasa de crecimiento de los salarios nominales se ha reducido 5pp desde la entrada en vigor de la reforma mostrando en la actualidad una tasa de crecimiento cercana al cero.** Esta medida es un promedio de varios indicadores salariales como por ejemplo los costes laborales por empleado, salarios corrientes o costes laborales por hora. Todos los indicadores muestran la misma tendencia clara descendente. De cara a futuro y según el informe publicado en sep-12 por Mercer para la evolución salarial a nivel europeo, se desprende que: i) España seguirá presentando unos incrementos salariales en el rango inferior de todos los países europeos y ii) este aumento será en 2013 menor al de 2012.

**Figura 33: Evolución de salarios nominales (variación anual promedio)**



Fuente: Ministerio Economía

De hecho, según la OCDE, España es el país en el que más han bajado los costes laborales, cuya senda descendente se inició en mayo de 2010 intensificándose en 2012. Desde que se aprobó la reforma, la OCDE afirma que un tercio de las empresas ha revisado a la baja los sueldos de sus trabajadores. Por otro lado, el Ministerio de Empleo y Seguridad Social ha anunciado que desde la entrada en vigor de la reforma laboral se han presentado ante la autoridad laboral 1.021 acuerdos de descuelgue de convenios colectivos inscritos en el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, acuerdos pactados entre empresa y trabajadores con la finalidad de evitar despidos y apostar así por el mantenimiento del empleo. Esto supondría que más de 40.000 trabajadores se han visto beneficiados por estos pactos de inaplicación, que demuestran que la reforma laboral introduce flexibilidad para mantener el empleo sin mayor conflictividad social. Además, la flexibilidad se refleja también en que los procedimientos colectivos acaben en el 83% de los casos en suspensión de contratos o reducción de jornada, antes que en despido.

Finalmente, merece la pena reseñar que se han firmado dos grandes convenios colectivos (industria química y grandes empresas de distribución) que afectan en su conjunto a más de 400 mil empleos, en los que ha primado la moderación salarial para favorecer la competitividad y con ello el empleo. Así, en el caso de la química con un incremento del 0.2% para 2014 ligado en alguna medida al

crecimiento del PIB, mientras que en el caso de los grandes almacenes se ha fijado una fórmula de aumento salarial vinculada al crecimiento de ventas. Además, ambos convenios colectivos dispondrán de jornadas irregulares con cuantificación anual, lo cual contribuirá a incrementar la productividad de las empresas y el valor de la hora trabajada.

En resumen, sí que parece que se están produciendo cambios favorables derivados de la aplicación de la Reforma Laboral. No obstante, de momento debemos ser cautelosos hasta que transcurra 1 año y los contratos indefinidos creados a través de la nueva modalidad no se destruyan. Igualmente, habrá que esperar unos meses para ver cómo se renuevan los convenios colectivos vencidos tras haber quedado sin aplicación la ultraactividad de contratos vigente antes de la última reforma.

#### Reforma inédita de las Administraciones Públicas

Además de las reformas destinadas a disciplinar a todas las AA.PP. en su política presupuestaria, como la mencionada modificación de la Constitución o la Ley de Estabilidad Presupuestaria, también se han introducido otra serie de reformas de las Administraciones Públicas, tanto en lo que se refiere a su estructura como a su funcionamiento. Así, se han adoptado medidas en:

- **Sanidad:** para racionalizar el gasto y mejorar la eficiencia en el servicio: i) unificando una cartera básica de servicios común para todas las Comunidades Autónomas, ii) reduciendo y racionalizando el gasto farmacéutico, con la potenciación de los genéricos y una mayor aportación de los usuarios, en función de la renta y iii) creando una plataforma de compras centralizada.
- **Educación:** para mejorar la eficiencia y racionalizar su coste: i) incrementando el ratio de alumnos por aula, ii) modificando el régimen del profesorado, iii) modificando el sistema de matrículas universitarias, incluyendo criterios de resultados académicos.
- **Administración Local:** a través de la reforma para la racionalización y sostenibilidad de la Administración Local se pretende aplicar los principios de estabilidad presupuestaria y eficiencia en este ámbito de la Administración.

Para ello:

- Se definen las competencias locales de forma clara y precisa, eliminando duplicidades con las estatales y autonómicas y las competencias impropias de este nivel de la Administración.
  - Se racionaliza la estructura organizativa: i) asumiendo las Diputaciones Provinciales servicios de pequeños municipios cuyo coste sea superior al estándar, ii) eliminando entes que dependan de otras Administraciones, iii) prohibiendo la creación de nuevos entes y iv) elevando la transparencia, control y rendición de cuentas de todas las Administraciones Locales.
  - Se reduce el gasto corriente: i) se limitan las retribuciones de los alcaldes y concejales, en función del tamaño de la población en la que ejercen su función y ii) se reducen el número de asesores.
- **Reforma del resto de las Administraciones Públicas:** El Gobierno está preparando, a través de una Comisión creada al respecto, una profunda reforma del total de las Administraciones Públicas. El objetivo es mejorar la eficiencia y el funcionamiento de las diferentes AA.PP., para lo cual es necesario racionalizar estructuras, modificar procedimientos y minimizar recursos. Dicha Comisión presentará un informe antes del 30 de junio, que sirva como base para la futura reforma. Se están tratando cuatro líneas de actuación:

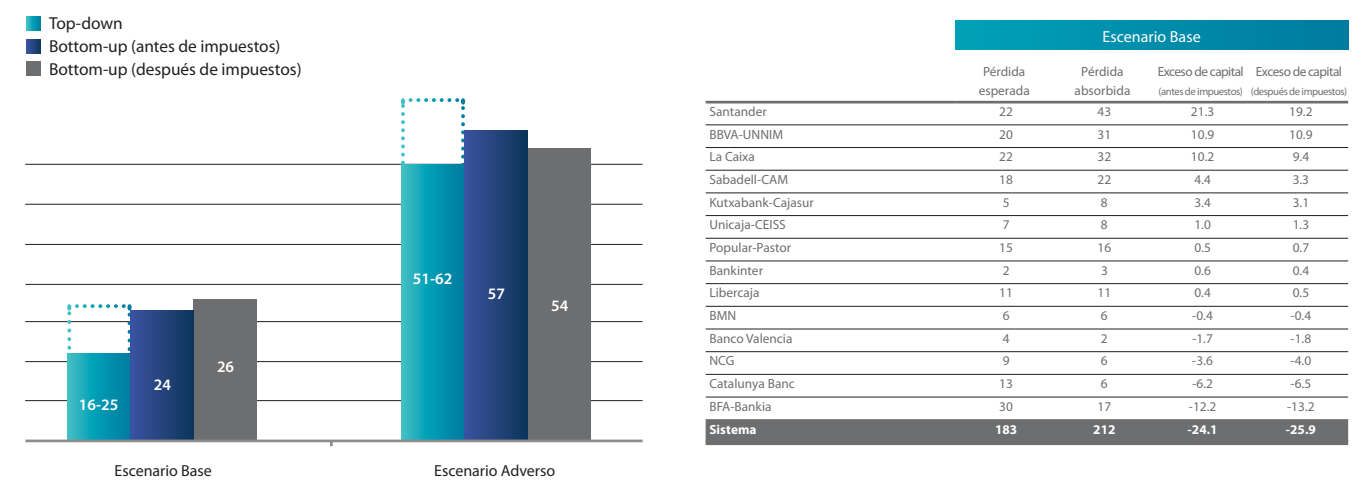
- Duplicidades Administrativas: para identificar y eliminar duplicidades y reforzar mecanismos de cooperación entre la Administración Central y la Autonómica (ya que la Local se ha tratado en la reforma mencionada en el punto anterior).
- Simplificación Administrativa: para eliminar o minimizar trabas burocráticas, de forma que se consiga una mayor simplificación de los trámites administrativos. Especial atención se pondrá en los trámites referidos a la creación de empresas.
- Gestión de servicios y medios comunes: para centralizar actividades de gestión que por su naturaleza se puedan ofertar de forma unificada o coordinada.
- Administración Institucional: para analizar los diferentes entes, su naturaleza y funciones, de forma que se puedan reducir el número de ellos.

### Reforma Financiera prácticamente completada y con consumo de recursos públicos inferior al previsto

La reestructuración del sistema financiero español ha avanzado de forma significativa desde la última edición de este informe, tanto desde el punto de vista de la **identificación y medición** de los problemas como especialmente en la **ejecución** de las soluciones<sup>20</sup>.

Durante el verano de 2012, analistas independientes llevaron a cabo un test de estrés muy exigente sobre la mayoría de las entidades, que determinó que la necesidad de capital, **incluso en el escenario más exigente, no era superior a los 60.000 millones de euros**. Así, se restó credibilidad a las heterogéneas estimaciones que había en el mercado (que alcanzaban incluso los 200.000 millones de euros y en ocasiones confundían necesidades de capital con pérdidas), permitiendo a su vez diferenciar a las entidades solventes del resto. Tampoco caben ya dudas sobre la fiabilidad de los balances que se estresaron, dado que adicionalmente una auditoría independiente los revisó en detalle, lo que descarta que existan bolsas de "mora oculta" que puedan hacer insuficientes estas necesidades de capital.

Figura 34: Resumen de los bienes capitales necesarios por las entidades – hipótesis de base



Fuente: Oliver & Wyman

20 Importante remarcar que se han aprobado 13 Reales Decretos Ley para el sector financiero desde el inicio de la crisis hace 5 años, lo que pone de manifiesto el inusitado esfuerzo de reestructuración bancaria llevado a cabo en España en el contexto europeo.

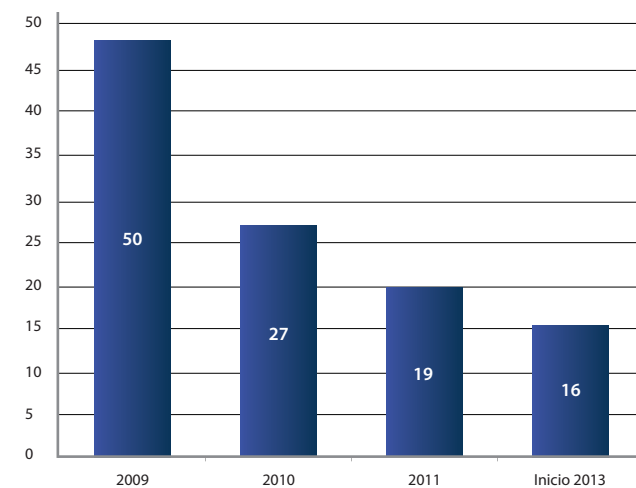
Además, se han tomado medidas para **limpiar las carteras de crédito**. Las entidades incrementaron su nivel de provisiones tanto sobre sus carteras inmobiliarias (en línea con los dos Reales Decretos Ley emitidos por el Gobierno) como sobre el resto de carteras. Así, destacaríamos las siguientes actuaciones en los últimos meses:

- Las provisiones acumuladas para activos han aumentado en 67.000 millones de euros en el último año, hasta los 192.000 millones de euros en dic-12.
- La cobertura de provisiones sobre activos morosos es cercana al 50%, por encima de la de otros países europeos. La normativa de provisiones se está revisando según las recomendaciones del Memorando de Entendimiento (MoU, por sus siglas en inglés).
- Las necesidades de capital ya están cubiertas, o bien por las mismas entidades (mediante ampliaciones de capital, ventas de activos o canjes de híbridos) o por los 39.000 millones de euros de las inyecciones de capital público provenientes de la línea de crédito suministrada por el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE).
- Por último, las entidades que han recibido fondos públicos han transferido o transferirán el grueso de sus carteras inmobiliarias y de adjudicados a la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (Sareb) por un importe cercano a los 50.000 millones de euros.

Es importante destacar que las entidades que han recibido ayuda pública del FROB, han visto condicionada ésta a la presentación de un plan de reestructuración que asegure su viabilidad futura, incluyendo medidas para la limitación del tamaño de las entidades; esto se traduce en un necesario ajuste de las redes de oficinas, desde las 45 mil que existieron en el máximo de 2008 hasta las 39 mil actuales. En esta línea, también es importante remarcar la importancia de la Ley de bancarización de las Cajas de Ahorro puesta en marcha antes de facilitar su acceso al capital de calidad, que está permitiendo eliminar la influencia política en sus órganos de decisión y la conversión de la mayoría de ellas en bancos. Finalmente, mencionar que estas medidas han venido reforzadas por contar con la supervisión de organismos internacionales, tales como la Comisión Europea (CE), el Banco Central Europeo (BCE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI). Como resultado, **ha aumentado la confianza en el sistema financiero español**, que por ejemplo se plasma en que no ha habido fuga de depósitos (los de empresas y hogares residentes han aumentado en 14 mil millones de euros en el último año, o 29 mil millones de euros si sumamos los pagarés) y se ha creado una ventana

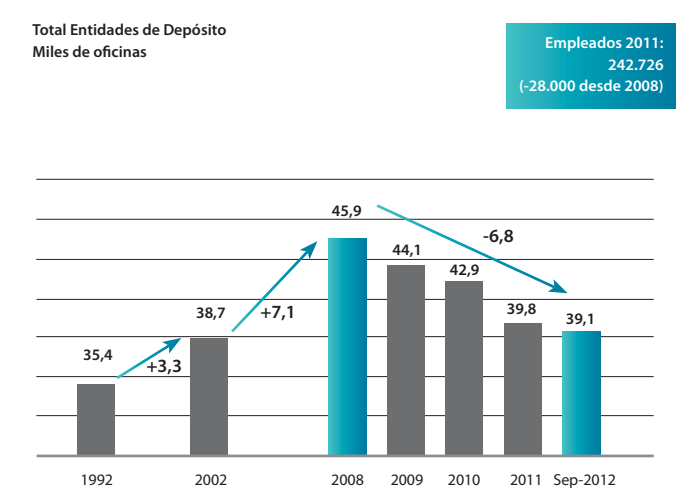
de oportunidad para emitir deuda en los mercados mayoristas que está siendo aprovechada por las entidades solventes. De hecho, la Troika ya ha realizado dos evaluaciones muy positivas del resultado del proceso de reestructuración.

Figura 35: Número de entidades



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad y estimaciones propias

Figura 36: Reducción de oficinas



Fuente: Banco de España, enero 2013.

Por otro lado, **el impacto sobre el sector público de España es manejable**. Las inyecciones de capital finales (39 mil millones de euros) son muy inferiores a la línea de crédito disponible (100 mil millones de euros), lo que supone un *backstop* creíble. De hecho, sumando las inyecciones realizadas con anterioridad (vía FROB 1 y 2) el total asciende a alrededor de un 5% del PIB, que está en línea con el importe recibido por otros países europeos (ver figura 37). Si bien no se ha producido una recapitalización directa del MEDE a las entidades españolas, por lo que este importe sí computa como deuda pública, es importante que continúe progresando la Unión Bancaria en los mecanismos de resolución y fondo de garantía para la estabilidad financiera y la recuperación económica en Europa.

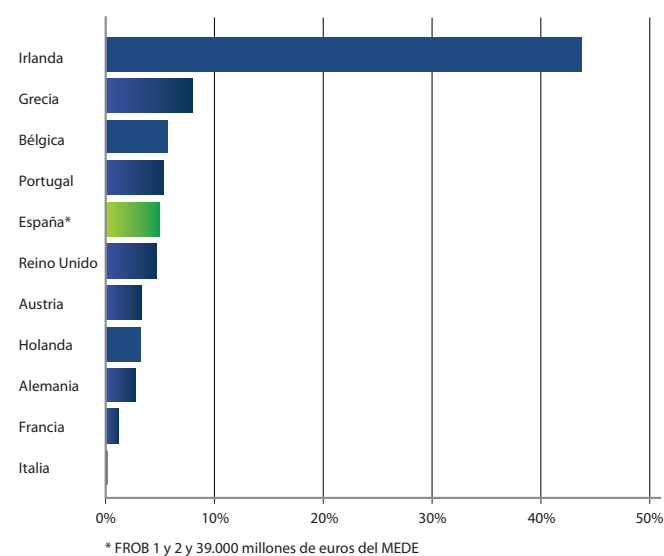
El impacto en déficit público (el 0,5% del PIB en 2011 y el 3,2% del PIB en 2012, según la última estimación de la Comisión Europea) es también asumible. En cualquier caso, este impacto no será tenido cuenta a los efectos del procedimiento de déficit excesivo, por considerarse puntual. A futuro, el impacto en déficit será limitado dado que las valoraciones económicas de las entidades que han recibido ayuda en 2013 son en su mayoría positivas, lo que les permitirá devolverlas.



## 2. Las dudas sobre España se van disipando

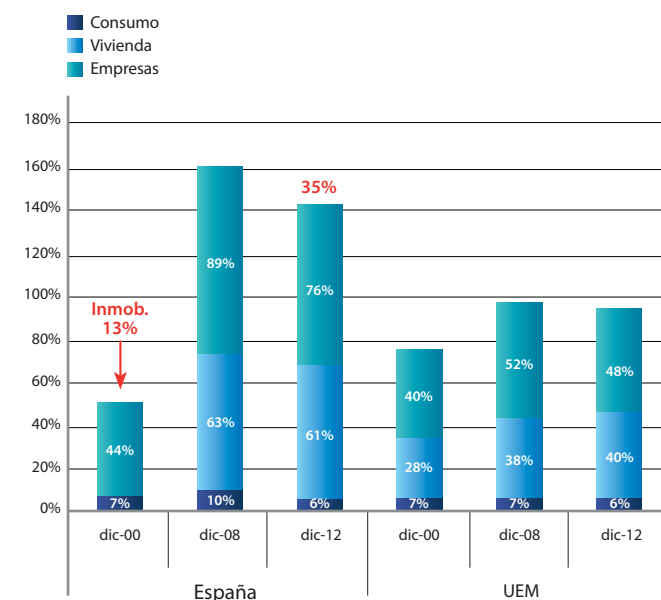
En cuanto al sector privado, es poco probable asistir a una recesión causada por la crisis bancaria. **Las entidades solventes, que gestionan un 70% del total de activos, son las mejor posicionadas para otorgar crédito.** De hecho, el que el mercado esté empezando a diferenciar entre entidades es lo que ha permitido que las más solventes estén obteniendo nuevamente liquidez. El reto es hacer compatible el proceso de desendeudamiento privado con el aumento del crédito nuevo a la demanda solvente, con especial foco en los sectores y empresas más productivas, y seguir reduciendo el crédito a sectores excesivamente endeudados, como la construcción (ver figura 38).

**Figura 37: Inyecciones de capital público (% PIB)**



Fuente: Bancos Centrales, Eurostat y BBVA Research

**Figura 38: Crédito al sector privado (% PIB)**



Fuente: BCE, Banco de España y BBVA Research

Por tanto, el sistema financiero español en su conjunto está en condiciones de satisfacer la demanda solvente de crédito de familias y empresas y como veremos más adelante, esto ya está sucediendo, de momento, concentrado en los sectores más dinámicos (por ejemplo, las empresas exportadoras).

En paralelo, el proceso de reestructuración y de recuperación de la rentabilidad sostenida por una parte del sector sigue su curso, con la ejecución de los planes de reestructuración de las entidades bajo el control del FROB y del plan de negocio a largo plazo de la Sareb.

### De momento, el flujo de crédito está fluyendo a las áreas de actividad más dinámicas

Tomando los datos agregados de crédito del sistema financiero, en 2012 el crédito empresarial disminuyó un 8.2%, lo que supuso una amortización neta de 103.000 millones de euros. Sin embargo, **el sistema financiero sí está originando crédito nuevo, en la medida en que existe demanda solvente, estando ésta muy concentrada de momento en los sectores más dinámicos** (por ejemplo, las empresas exportadoras).

Analizando una muestra relevante de los principales bancos del sistema español, conviene notar que en 2012:

- Se han concedido más de 26.000 millones de euros a más de 25.000 empresas exportadoras. Este volumen de producción representa un crecimiento superior al 4% con respecto al ejercicio 2011 y lo que es más importante, en los primeros meses de 2013 registra un crecimiento medio del 22% sobre el año anterior en idénticas fechas.
- Se han concedido más de 20.000 millones de euros a casi 120.000 Pymes, en el contexto de varios planes de activación bancarios.
- El importe final combinado de ambas rúbricas ha excedido las previsiones iniciales marcadas por la planificación bancaria.

Para que siga mejorando la concesión de crédito a empresas (mayor volumen y en mejores condiciones), son necesarias las siguientes condiciones:

- En primer lugar, una continua mejora del acceso de la economía española a los mercados financieros internacionales (a menores diferenciales). Para ello, es necesaria una reducción permanente de la prima de riesgo, que permita un buen funcionamiento de los mecanismos de la política monetaria. La bajada de la prima de riesgo en los últimos 6 meses (del entorno de los 700 puntos básicos al entorno de los 350 puntos básicos) es muy positiva en este sentido. Sin embargo, es necesaria una prima de riesgo menor para que funcione mejor la transmisión de la política monetaria en la Zona Euro, y para que las empresas españolas puedan acceder a la financiación en condiciones similares a otras empresas de la Zona Euro con una actividad y un balance similares.

## 2. Las dudas sobre España se van disipando

- En segundo lugar, un avance decidido en la unión bancaria. Esto será fundamental para terminar con la fragmentación de los mercados europeos, posibilitando la transmisión de la política monetaria y la reactivación de los mercados interbancarios y mayoristas.
- En tercer lugar, una mejora de la solvencia y de la capacidad de endeudamiento de las empresas, a través de la recapitalización de los balances y una mejora de la rentabilidad y de la generación de beneficios. Se ha avanzado mucho en este respecto en los últimos cuatro años. También es conveniente mencionar que los fondos de capital riesgo están jugando un papel muy importante en la recapitalización de algunas empresas españolas.

Es posible que, a corto plazo, algunas empresas tengan restringido el crédito si la entidad con la que habitualmente han trabajado ha sido absorbida o tiene una situación frágil de liquidez. Sin embargo, este tipo de situaciones se normalizarán a lo largo de los próximos años. Por lo tanto, se ha avanzado mucho en estos tres aspectos en los últimos meses, y es esperable que sigan mejorando a lo largo de los próximos 12-18 meses. Este plazo permitirá completar definitivamente la restructuración del sector financiero mediante recapitalizaciones y ventas al sector privado de las entidades nacionalizadas; la ejecución de las sinergias en las integraciones en marcha y la adaptación del número total de oficinas bancarias a la nueva realidad.

Todo esto favorecerá una mejora del ritmo de concesión de crédito, lo que, a su vez, creará las bases de una recuperación económica sostenida y una mejora progresiva de la tasa de desempleo.

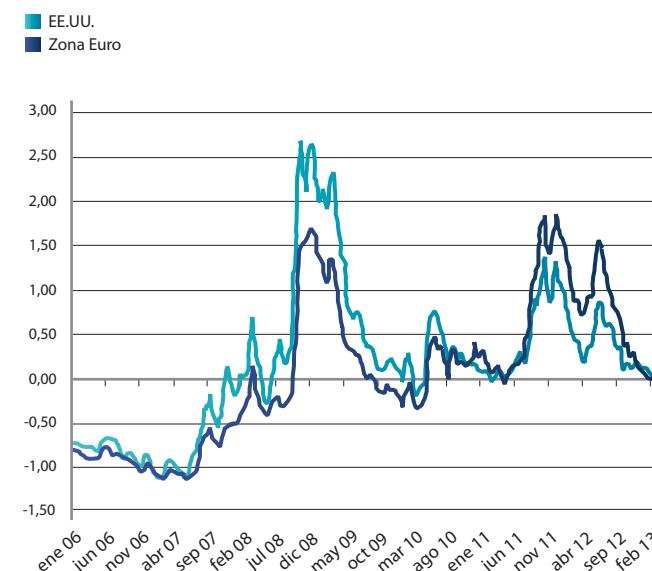
Para comenzar, es conveniente destacar que la trayectoria trimestral será muy diferente en 2013 de la que se ha producido en 2012. En 2013 el crecimiento irá de menos a más mostrando tasas positivas en la segunda mitad del año. De cara a 2014, la práctica conclusión de algunos de los procesos de ajuste internos, la menor presión a la baja que se espera ejerza la política fiscal y, finalmente, la consolidación de las exportaciones como soporte del crecimiento –ante la recuperación de sus mercados tradicionales y el crecimiento robusto de los nuevos–, auguran un crecimiento positivo del PIB.

### Escenario global: mejor perspectiva y menores riesgos

Las perspectivas de crecimiento mundial han mejorado en los últimos tres meses debido a la reducción de las tensiones financieras en Europa (ver figura 39), el acuerdo para evitar el “abismo fiscal” en EE.UU. y la aceleración de la actividad en economías emergentes como China. Este entorno más favorable ha sido propiciado por las decisiones de política económica adoptadas y se espera que derive en un repunte del crecimiento mundial de casi 1pp hasta 2014 desde el 3,2% en 2012 (ver figura 40). La moderada recuperación que se espera en las economías desarrolladas es consistente con una contención del crecimiento en precios que debería asegurar el mantenimiento de políticas monetarias relativamente expansivas, y por lo tanto, tipos de interés libres de riesgo históricamente bajos.

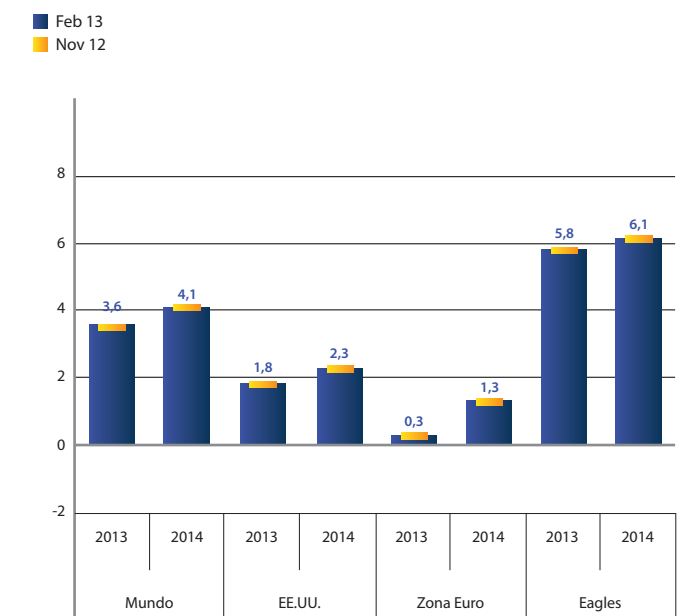
Sin embargo, la continuidad de la recuperación requiere proseguir con políticas apropiadas tanto en EE.UU. como en el área del Euro. En esta última, es imprescindible que se consoliden los pasos hacia la unión bancaria, con la implementación efectiva de la supervisión única y de los mecanismos de resolución ante crisis bancarias. En particular, lo anterior es fundamental para romper el círculo vicioso entre finanzas públicas y solvencia bancaria, que promovía la fragmentación del sistema financiero europeo y la salida de capitales que afectaba a algunos países de la periferia de Europa. A este respecto, los acuerdos alcanzados en la cumbre de diciembre de 2012 se valoran positivamente, ya que incluyen un calendario claro para la implementación de un mecanismo de supervisión único y los pasos iniciales hacia un mecanismo de resolución conjunta.

Figura 39: Indicador de tensiones financieras



Fuente: BBVA research

Figura 40: Crecimiento del PIB (% a/a)



Fuente: CEC a partir de MFOM e INE

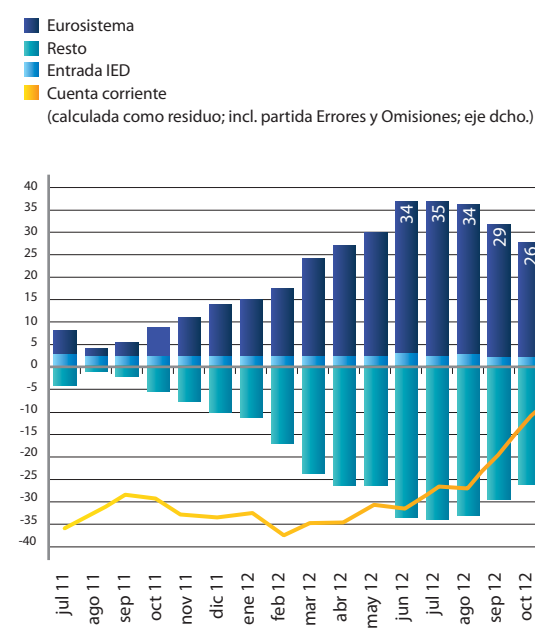
Por otro lado, el programa de Operaciones Monetarias de Compra y Venta del BCE (OMC o OMT por sus siglas en inglés) parece estar teniendo efectos duraderos, frenando el aumento de las tensiones financieras, incluso aunque ni España ni Italia (los candidatos naturales) hayan solicitado su activación. Esta situación podría continuar, puesto que tanto los gobiernos de los países centrales de Europa como los periféricos, carecen de incentivos en estos momentos para activar el programa. Con los bonos españoles e italianos cotizando a sus niveles actuales, la financiación de la deuda pública no requiere de la activación del MEDE en el mercado primario y del BCE en el secundario. Además, el programa OMC bien puede seguir siendo efectivo en la contención de las tensiones siempre y cuando tanto el compromiso del BCE de intervenir en el mercado, como el de los gobiernos de solicitar su activación si los costes de financiación se encarecen, resultan creíbles.

Además de los avances en la unión bancaria y de las decisiones del BCE, en España varios factores han contribuido también a la reducción de las tensiones financieras y a la paulatina reapertura de los mercados de financiación, que han permitido una reversión de la salida de capital extranjero observada en la primera mitad de 2012 (ver figura 41) y la disminución de las primas de riesgo que pagan tanto el sector público como el privado:

- Las administraciones públicas están llevando a cabo un ajuste fiscal que empieza a dar frutos. Prueba de ello es la estimación preliminar que apunta a un incremento de los ingresos públicos y una reducción del gasto público en 2012, a pesar del entorno recesivo.
- Se ha avanzado significativamente en la recapitalización, saneamiento y reestructuración del sistema financiero.
- Se ha acelerado la corrección del déficit de la balanza de pagos, que en los últimos tres meses muestra ya un superávit.
- Finalmente, la caída del PIB en 2012 (-1,4%), ha sido menor que la prevista en la primera mitad del año por el consenso (sobre todo entre los analistas extranjeros), que ahora otorga una menor probabilidad a que España entre en un círculo vicioso de recesión, aumento del déficit público y necesidad de nuevos recortes fiscales. Esta mejora de la confianza, suele adelantar el ciclo económico real, y por lo tanto, supone un soporte para la actividad durante 2013.

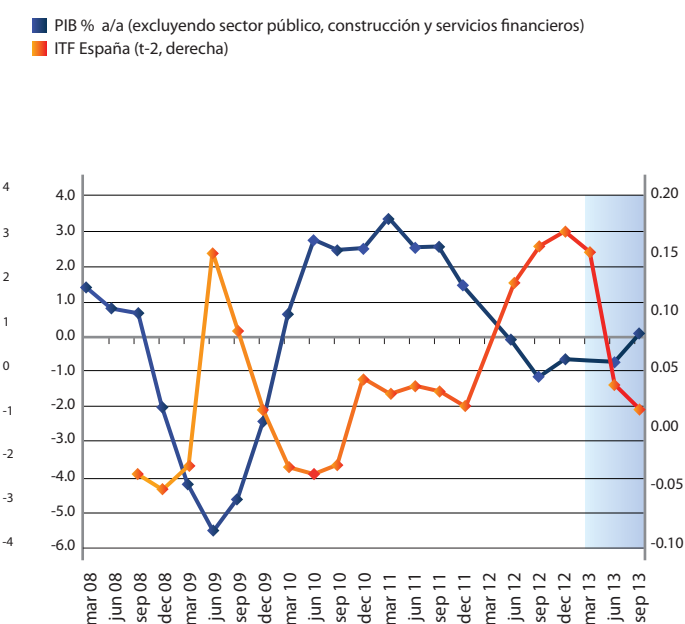
En particular, la figura 42 muestra la correlación negativa entre un índice de tensiones financieras (un aumento/descenso del índice supone un entorno de mayor/menor volatilidad) y el crecimiento de los sectores de la economía española que no se encuentran dentro de un proceso de redimensionamiento (construcción residencial, público y financiero). Como se observa, la reapertura de los mercados de financiación hizo posible un crecimiento incluso superior al 2% durante la mayor parte del período 2010-2011. Por lo tanto, es de esperar que durante los próximos trimestres, en la medida en que la relajación de las condiciones financieras se traslade a empresas y familias, el crecimiento de dichos sectores debería repuntar con fuerza.

Figura 41: España: balanza de pagos y flujos de capital



Fuente: CEC a partir de Banco de España

Figura 42: España: tensiones financieras y crecimiento



Fuente: CEC a partir de Banco de España e INE.

En resumen, el escenario externo relevante para la economía española durante los próximos dos años es consistente con un crecimiento robusto en el resto del mundo, tipos de interés libres de riesgo históricamente bajos, una relajación de las tensiones financieras y una apreciación moderada del euro, lo que, en balance, debería promover un entorno favorable para las exportaciones españolas.

### Mejora económica gradual, con crecimiento positivo en 2014

En España, aunque la tasa de crecimiento de la economía en el conjunto de 2013 será todavía negativa, la actividad irá claramente de menos a más a lo largo del ejercicio haciendo que las tasas trimestrales muestren cifras positivas ya en la segunda mitad de 2013. Así, conforme a las previsiones consenso del CEC<sup>21</sup>, el segundo trimestre de 2013 seguirá mostrando un crecimiento trimestral negativo del 0.3%, transformándose en crecimiento nulo en el tercer trimestre y finalmente un crecimiento suave pero positivo trimestral del 0,3% en el último trimestre de 2013.

No obstante, la actividad continuará determinada por el ajuste fiscal y la absorción de los desequilibrios acumulados en el período anterior a la crisis. Estos factores volverán a tener como consecuencia que la demanda interna contribuya negativamente al crecimiento. Sin embargo, dicha aportación debe ir reduciéndose a lo largo de los próximos trimestres conforme se han implementado ya una buena parte de las medidas anunciadas por el Gobierno para reducir el déficit en 2013 y que la corrección de algunos de los ajustes va llegando a su fin.

Así, se espera que la consolidación fiscal y el ajuste de desequilibrios pendientes sigan afectando negativamente al crecimiento a lo largo de todo 2013 y, de forma algo más moderada el aspecto fiscal (teniendo en cuenta el programa multianual vigente), en 2014.

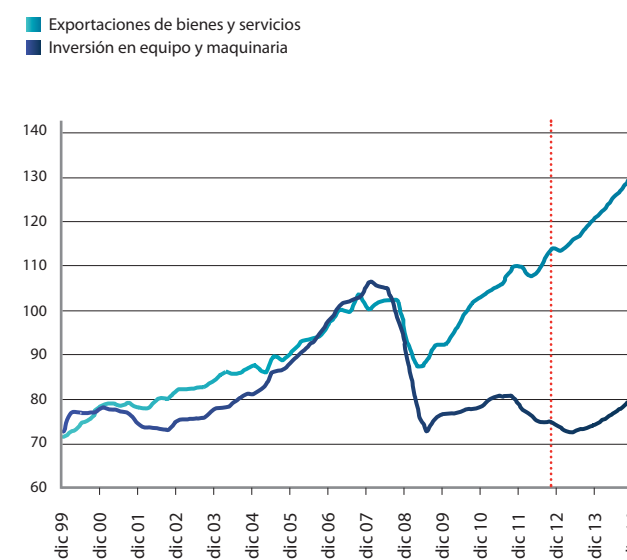
En el ámbito fiscal, el impacto del deterioro cíclico de la economía sobre los ingresos y gastos públicos y el incremento en el coste de la deuda pública, hacen que el esfuerzo que queda por delante sea todavía importante, aunque inevitable. No se puede descartar una nueva flexibilización de los objetivos de déficit público por parte de Europa como la ya acordada a mediados de 2012, dado el significativo esfuerzo que está haciendo el país. Lo anterior junto con un entorno menos propicio para el crecimiento en un contexto de consolidación de las cuentas públicas, así lo justificarían.

En lo que respecta al consumo privado, el aumento de la imposición indirecta en 2012 y el empeoramiento previsto de algunos de sus determinantes, anticipan una caída del gasto durante 2013 y, en menor medida, en 2014. Así, el deterioro

del empleo provocará una nueva disminución del componente salarial de la renta bruta disponible de los hogares en 2013 y un estancamiento en 2014. Además, la riqueza inmobiliaria en términos reales continuará retrocediendo durante todo el horizonte de predicción. Por el contrario, la recuperación de la riqueza financiera neta, la reducción de la tasa de ahorro de los hogares hasta niveles considerablemente por debajo de los registrados durante el ciclo precedente, la ausencia de presiones inflacionistas de demanda, y el mantenimiento de los tipos de interés oficiales en niveles reducidos, amortiguarán la contracción esperada del consumo privado.

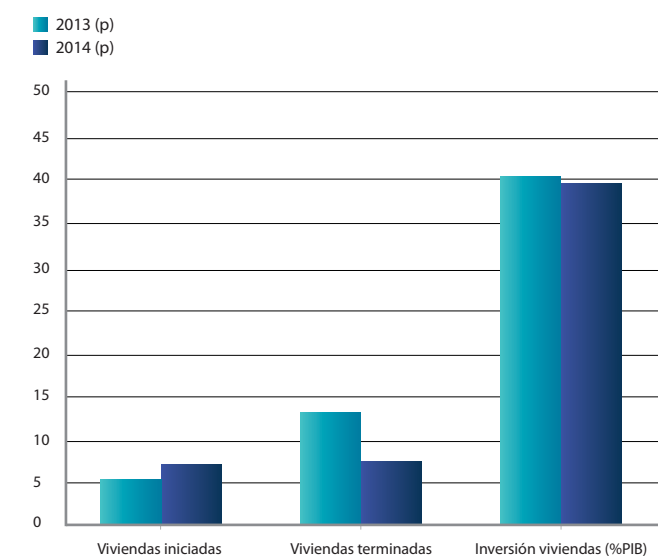
En materia de inversión en maquinaria y equipo, 2013 se presenta como el año de la transición entre la recaída de 2012 y la recuperación que se espera para 2014. Durante 2013, esta partida de la inversión seguirá presionada a la baja por la debilidad de la demanda interna y el todavía elevado coste de financiación, mientras que el buen comportamiento de las exportaciones continuará actuando como soporte (ver la figura 43). Esto último, sin embargo, será todavía insuficiente para evitar una nueva contracción en el conjunto del año. Por otro lado, la recuperación de la demanda doméstica y el mantenimiento del buen tono de la externa, procurarán un crecimiento de esta partida de la demanda en 2014.

**Figura 43: España: exportaciones e inversión en equipo y maquinaria (2008 = 100)**



Fuente: CEC e INE

**Figura 44: España: previsiones del sector inmobiliario (% respecto al promedio 2004 - 2007)**



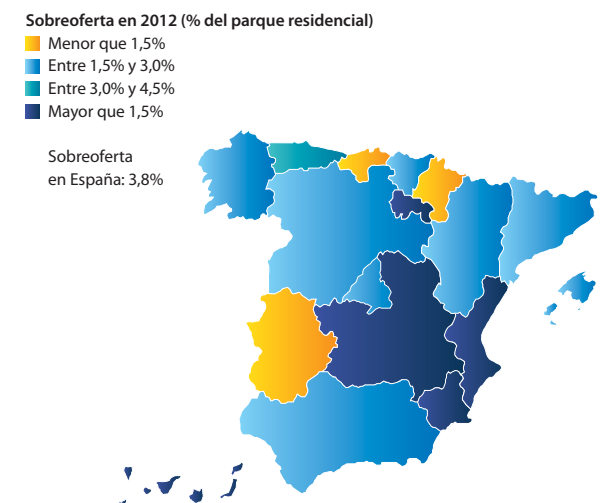
Fuente: CEC a partir de MFOM e INE

21 Promedio de previsiones del Servicio de Estudios del BBVA, Banco Santander, La Caixa y Telefónica

Del mismo modo, la contribución negativa de la inversión en vivienda al crecimiento de la demanda interna, debería moderarse en la segunda parte de 2013. Durante este año, las decisiones de inversión seguirán marcadas por el proceso de desendeudamiento de las empresas del sector y, en consecuencia, la actividad se mantendrá en mínimos. Sin embargo, el ajuste por el lado de la oferta ha sido significativo, y podría estar cerca de su fin como lo muestra la fuerte reducción observada en el número de viviendas iniciadas o en el empleo en el sector (véase la figura 44). Esto no quiere decir, que durante los próximos años se pueda ver una recuperación vigorosa de la inversión, ya que la sobreoferta acumulada sigue siendo importante, pero sí que el ajuste está prácticamente finalizado en términos de actividad. Sin embargo, existen factores que introducen incertidumbre en el sector, como el proceso de reestructuración del sistema financiero, la puesta en marcha de la Sareb, la eliminación de las ventajas fiscales a la compra y la subida del IVA, la reforma de la Ley de Arrendamientos Urbanos y la nueva regulación para las Socimi.

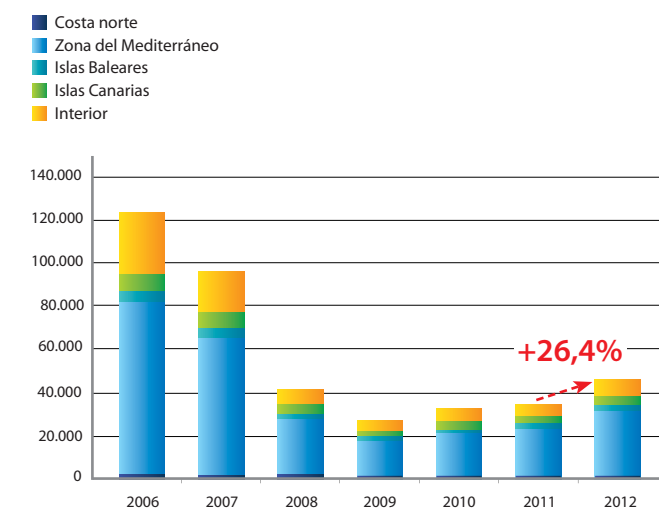
De todas maneras, se espera que la sobreoferta de vivienda nueva vuelva a reducirse en 2013 - aunque de forma modesta - siguiendo la estela de 2012, el primer año en el que se ha producido un descenso significativo de este stock. De hecho, en algunas regiones como Cantabria, Navarra, País Vasco y Madrid (ver figura 45), los volúmenes de viviendas nuevas sin vender se sitúan actualmente en el entorno del 2% del parque residencial (frente a alrededor de un 4% para el total de España), relativamente cerca de lo que sería un nivel óptimo de inventarios (1,5% del parque). Este hecho evidencia que el desequilibrio del mercado inmobiliario en estas regiones está próximo a su corrección. Asimismo, se observa un fuerte dinamismo de la demanda de vivienda por parte de extranjeros (ver figura 46), que podría consolidarse durante el presente año, una vez que la incertidumbre en los mercados financieros haya bajado y comience a haber un mayor apetito por el riesgo.

Figura 45: España: Sobreoferta de vivienda nueva (% del stock de vivienda en cada Comunidad Autónoma)



Fuente: CEC e INE

Figura 46: España: Ventas de viviendas a extranjeros



Fuente: BBVA Research

Con todo, se espera que durante 2013 la inversión residencial se contraiga y será a partir de 2014 cuando esta partida de la inversión comience a registrar tasas de crecimiento positivas aunque moderadas tras siete años de descensos.

En lo que respecta al sector exterior, el mayor dinamismo de la economía mundial en el bienio 2013-2014 ejercerá de contrapeso al débil crecimiento de la UEM, propiciando el retorno de un ritmo exportador elevado. Así, a medida que se consolidan las mejoras de competitividad y los nichos de mercado en el exterior, el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios podría acelerarse nuevamente. Estas previsiones incluyen como supuesto una moderada apreciación del tipo de cambio efectivo real, aunque el impacto del tipo de cambio en las exportaciones parece que en España es menos pernicioso que en otros países europeos<sup>22</sup> hecho que explica el buen comportamiento relativo de las exportaciones en el período anterior a la crisis.

<sup>22</sup> Varios análisis de bancos de inversión apuntan a que el impacto del tipo de cambio en las exportaciones españolas es escaso debido a tres factores fundamentalmente: i) por una menor elasticidad de las exportaciones españolas al precio y más a la demanda, ii) por la orientación de las exportaciones españolas a países de elevado crecimiento y iii) por el enfoque de las exportaciones hacia algunos productos manufactureros con una cuota mundial creciente.

Así, las exportaciones irán incrementando su crecimiento conforme la recuperación de la actividad global se consolide. Por otro lado, las importaciones de bienes y servicios se mantendrán en claro terreno contractivo durante 2013 y ganarían tracción a partir de 2014, momento en el que la demanda interna pondría fin a la dinámica contractiva. En particular, la demanda externa debería mantener una **contribución al crecimiento del PIB similar a la observada durante los últimos cinco años**, por lo que la salida de la recesión estará marcada por una cada vez menor contribución negativa de la demanda interna. Esto tendría un efecto positivo sobre las cuentas externas que mostrarían en los próximos años superávit.

En resumen, se espera que la economía española toque fondo desde mediados de este año. Hacia delante, varios factores justifican la vuelta al crecimiento en 2014:

- La práctica finalización de la mayoría de los procesos de ajuste internos (inversión y empleo en el sector de la construcción residencial, sobreendeudamiento empresarial y corrección de los desequilibrios del sector público).
- Un tono de la política fiscal menos contractivo que en 2012 y 2013.
- Una recuperación esperada del crecimiento a nivel mundial, con el impacto favorable en la robustez que, en general, vienen presentando las exportaciones y el efecto arrastre que estas puedan tener en la economía doméstica (especialmente, en la inversión en maquinaria y equipo).

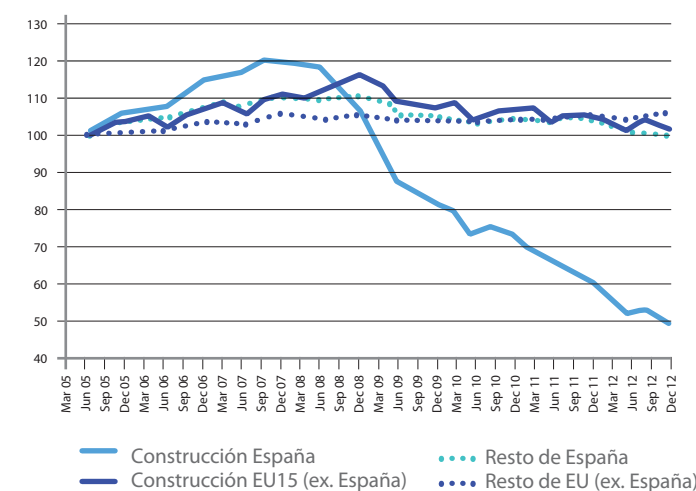
### La mejora de la actividad repercutirá positivamente sobre la creación de empleo en 2014

La ralentización del ritmo de deterioro de la actividad económica atenuará la destrucción de empleo durante el año actual, lo que no impedirá un repunte de la tasa de paro en 2013 a pesar de la caída esperada de la población activa. **La recuperación del crecimiento en 2014 y la esperada mejora de la eficiencia del mercado de trabajo inducida por la reforma laboral aprobada en febrero del pasado año, provocarán un aumento de la ocupación y una ligera reducción de la tasa de desempleo, especialmente durante la segunda mitad del ejercicio.**

Aunque la economía española continúa destruyendo empleo, una parte de dicho ajuste se debe al redimensionamiento de sectores como el de la construcción residencial o el público. Las figuras 47 y 48 ponen de manifiesto este hecho. En particular, la

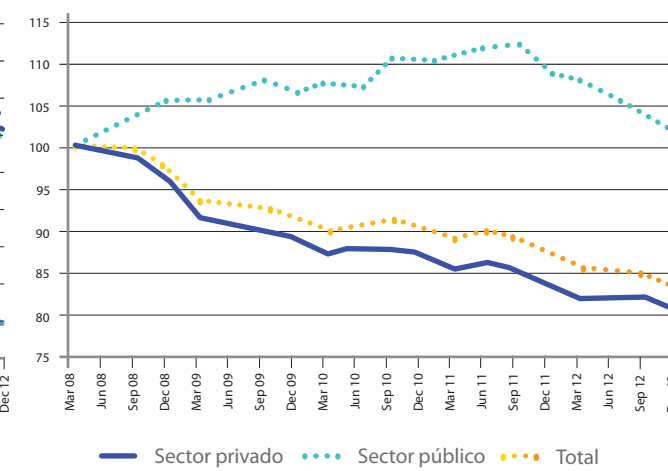
mitad de los empleos destruidos entre 2008 y 2012 provienen del sector de la vivienda. Asimismo, un 35% del descenso en el número de puestos de trabajo entre el 4T11 y el 4T12 se debe al ajuste en el empleo público. Nuevamente, en la medida en que dichos sectores vayan finalizando su proceso de ajuste, la economía debería comenzar a crear puestos de trabajo en términos netos. **De hecho, 18 de los 87 sectores recogidos en la Clasificación Nacional de Actividades Económicas registraron un aumento del número de afiliados el pasado año.** Este porcentaje sube al 30% tomándolo desde 2007, habiéndose creado entre estos más de 650.000 empleos.

**Figura 47: España y UEM: Empleo en la construcción (Mar05=100)**



Fuente: CEC a partir de INE

**Figura 48: España: Empleo por sectores (Mar08=100)**



Fuente: CEC a partir de INE

Asimismo, **el empleo por cuenta propia aumentó el 1,8% (53.300 personas) en el 4T12 respecto al mismo trimestre del año anterior**, mientras que en el promedio del año, el número de ocupados por cuenta propia creció en 41.100 personas tras cuatro años consecutivos de descenso. Del mismo modo, **el trabajo a tiempo parcial subió en 2012 por tercer año consecutivo.** Así, el número de ocupados con jornada parcial creció en 45.500 personas el pasado año hasta alcanzar los 2.598.700 lo que implica que desde 2010 se han creado 133.300 empleos netos a tiempo parcial. Finalmente, a pesar del deterioro del mercado laboral, el flujo de creación de empleo continúa siendo significativo. En particular, el porcentaje de parados en 3T12 que encontraron empleo en 4T12 se situó en el 15,4% (en torno a 890.000 desempleados).

Es importante remarcar al hablar del mercado laboral en España dos temas que pasan desapercibidos pero que resultan claves para el medio plazo:

- El **aumento de empleo cualificado pese a la crisis económica**, que sitúa a España como uno de los países con más empleados universitarios (ver más adelante en este informe).
- Las últimas previsiones de largo plazo de creación de empleo, realizadas por encargo de la UE, **España en la próxima década creará 2,2 millones de empleos netos<sup>23</sup>**, lo que unido al reemplazo por jubilaciones supondrá una creación bruta de 7,3 millones de empleos<sup>24</sup>. Por sectores, destacan el manufacturero, el de servicios de mercado y el de distribución y transporte en los que el empleo crecerá un 3%, 10% y 15% respectivamente hasta 2020 y donde se crearán el 143% de todos los empleos. Pero sin duda lo más significativo es el **incremento en la cualificación que se va a producir en la fuerza laboral** debido al trasvase de trabajadores no cualificados a cualificados, ya que el número de empleados cualificados será en 2020 en promedio un 30%, lo que supone un ritmo de crecimiento casi 3 veces superior al promedio de la Unión Europea (ver figura 49).

**Figura 49: Crecimiento empleo esperado por CE 2010-2020**

Por sector	ESPAÑA	EU-27
Servicios no de mercado	-5%	1%
Negocios y otros servicios	10%	11%
Distribución y transporte	15%	6%
Construcción	-11%	1%
Manufacturero	3%	-1%
Primario	-2%	-10%

Por nivel de cualificación	ESPAÑA	EU-27
Alta	26%	20%
Media	32%	5%
Baja	-32%	-20%

<sup>23</sup> La creación de empleo neta entre 2010 y 2020 será de un millón de empleos que sumados a la destrucción acaecida entre 2011 y 2012 darían como resultado los 2,2 millones de empleos netos.

<sup>24</sup> Future skills, supply and demand in Europe. Cedefop Europe (mayo 2012)



# 4 ¿Qué hará que España sea un caso de éxito?

## España sí es competitiva e innovadora

### Posición de ventaja en puntos clave hacen a España competitiva

España tiene que mantener la agenda reformista, aceleradora de cambios y no una visión inercial, que permita continuar progresando hacia un modelo intensivo del conocimiento, con un mayor aprovechamiento del capital humano y un sistema financiero que se adapte a las nuevas necesidades. Esto va a permitir aprovechar aún más, entre otras, las siguientes ventajas que hacen de España uno de los países más atractivos para la inversión extranjera:

(1) Una posición de vanguardia mundial en **activos intensivos en conocimiento**<sup>25</sup>, con un peso de éstos en el PIB del 25,8%, por encima de la media de los países nórdicos (23,9%) y de los países centroeuropeos (15,9%), viéndose sólo superado por el modelo anglosajón (29,5%).

a. Tener un 32% de la población con educación superior<sup>26</sup>, un porcentaje superior al de Francia (30%), Alemania (27%) o Italia (15%). Esto supone que el 38% de los ocupados tengan titulación universitaria, más de 8 puntos porcentuales que la media europea; que 30% de los emprendedores tenga titulación universitaria, más del doble que en 1995 o que más de un tercio del empresariado español tenga dicha titulación, casi el doble que en 1999.

b. Una población ocupada cada vez más preparada, como lo refleja el hecho de que los ocupados altamente cualificados sean hoy el doble que en 1995 y una ocupación en actividades I+D superior a la media europea (UE-27), entre otras cosas por la incorporación de 4 millones de ocupados con estudios superiores en el período 1995-2011.

(2) Ser el **décimo país en el mundo por producción científica** y número de citas en revistas internacionales especializadas. España supone el 12% de la producción científica europea, 5 puntos porcentuales más que el peso que tenía hace 10 años.

25 Medido como salarios de ocupados con formación superior y peso de las TICs, conforme a la última fuente armonizada europea del Observatorio Abaco según estadísticas Eurostat. La media de países nórdicos corresponde a Suecia, Finlandia y Dinamarca; la media de países de Centroeuropa está formada por Alemania, Francia, Italia, Austria y Países Bajos; la media de países anglosajones está formada por EEUU, Reino Unido y Australia.

26 Peso de personas con educación terciaria sobre población de 25 a 64 años. Fuente: Eurostat 2011.

a. Creciente excelencia, con el 15% de la producción científica española formando parte del decil de mayor calidad en el mundo, en línea con el 14% que supone en media el resto de países líderes mundiales.

b. Creciente liderazgo, con el 78% de los documentos científicos publicados en España liderados por un investigador principal español.

c. Un crecimiento promedio anual de la producción científica de España para el período 1996-2010 del 7,1%<sup>27</sup>, superando en 2,6 puntos porcentuales el promedio de Europa Occidental y en 3,6 el de Norteamérica.

(3) Un **sector empresarial innovador**, con un peso en las ventas del 73%, similar al de la UE27 (77%)<sup>28</sup> y que genera el 65% del empleo (ver siguiente apartado).

a. 4.100 empresas situadas en 153 parques tecnológicos y científicos de España<sup>29</sup>, más del triple que en países como Alemania y Francia.

b. Un 16% de la ocupación en actividades emprendedoras, similar a la media europea, pero con una tasa de supervivencia de dichas actividades a medio plazo del 50%<sup>30</sup>, superior a la registrada en Alemania (41%), Reino Unido (45%) o Finlandia (9%).

(4) Un **entorno favorable** para hacer negocios:

a. Una de las mejores **redes de infraestructuras** de Europa, teniendo en cuenta el liderazgo en accesibilidad por transporte terrestre, alta velocidad ferroviaria, tráfico marítimo de contenedores y tráfico aéreo.

b. Un **sector de telecomunicaciones** a la vanguardia en Europa.

c. Un **coste de energía industrial** entre un 3%-10% inferior a la media europea<sup>31</sup>.

27 Última cifra disponible del indicador bibliométrico de la Fundación Española para la Ciencia y la Tecnología (FECYT)

28 Último dato de Eurostat, 2008

29 Último dato de IASP, 2010

30 5 años desde el inicio del negocio. Fuente: Eurostat

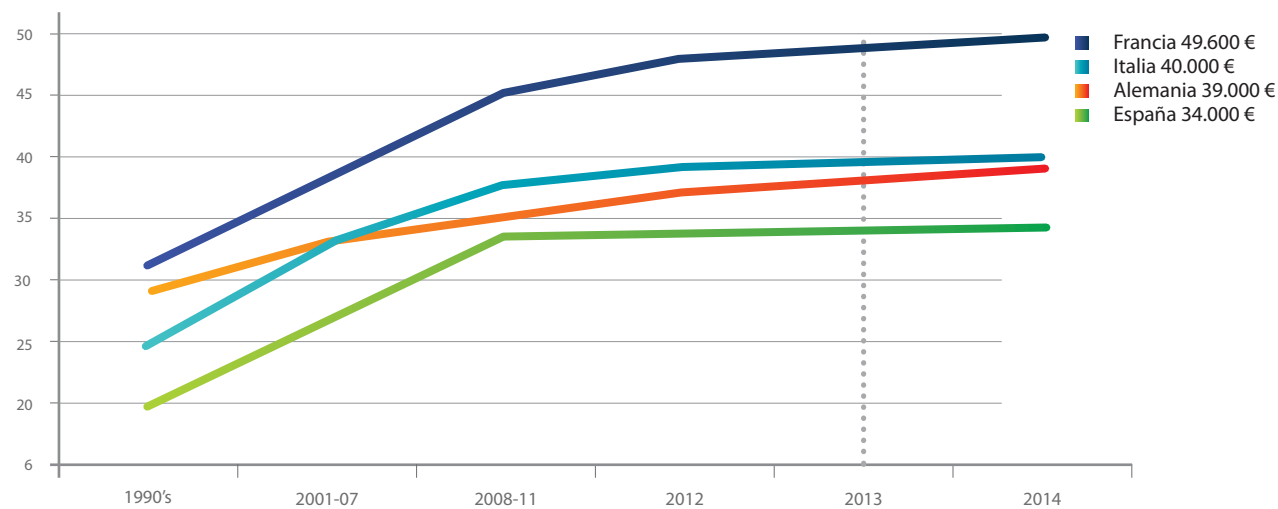
31 Coste de electricidad y gas natural para empresas incluyendo impuestos. Fuente: Eurostat

#### 4. ¿Qué hará que España sea un caso de éxito?

d. Una **fuerza laboral relativamente barata** si la comparamos con nuestros socios europeos, con un coste un 29% por debajo de Francia, 13% inferior a Italia y un 9% menor a Alemania (ver figura 50). Además, para los próximos 2 años según las estimaciones de la Comisión Europea, los costes laborales aumentarán en España casi 4 veces menos que en Alemania y Reino Unido y la mitad que en Francia e Italia. Por otro lado, si consideramos la ocupación cualificada, ésta tiene un coste un 33% inferior al coste de Alemania o del 11% por debajo de la de Francia o Reino Unido<sup>32</sup>. Tomando salarios de universitarios recién graduados, las diferencias todavía son mayores. Así, el salario bruto mensual de un universitario español es un 40% inferior al de Alemania o del 25% por debajo de la media de países como Reino Unido, Francia, Holanda e Italia<sup>33</sup>.

e. Una **productividad empresarial elevada y creciente**: España es el país europeo entre los grandes<sup>34</sup> donde más ha aumentado desde los 90's hasta 2012 el margen empresarial por empleado medido como la diferencia entre lo producido y el coste por empleado. Así, en España el crecimiento ha sido de un 77%, seguido de un 54% en Francia, 50% en Reino Unido, 42% en Alemania y 27% en Italia. Esto ha permitido que el margen en España haya pasado de ser el más bajo de entre los comentados, con 14.200 € en los 90's, hasta los 25.100 € en 2012 superando a Italia (ver figura 51). Además, según la Comisión Europea, el margen en España también será el que muestre una tasa de crecimiento mayor en los próximos 2 años (11%), el doble que la Zona Euro e Italia, y casi 2,5 veces por encima de Francia y Alemania lo que supondrá que en 2014 el margen español superará al alemán. **Hay que tener en cuenta, a pesar de que es cierto que el nivel de ocupación se ha retraído a los niveles de 2002, que el PIB/empleado actual es un 40% superior al existente en dicha fecha, lo que pone de manifiesto el atractivo de la fuerza laboral para enfrentar la nueva fase económica.**

**Figura 50: Evolución compensación por empleado (miles de euros. Precios corrientes)**

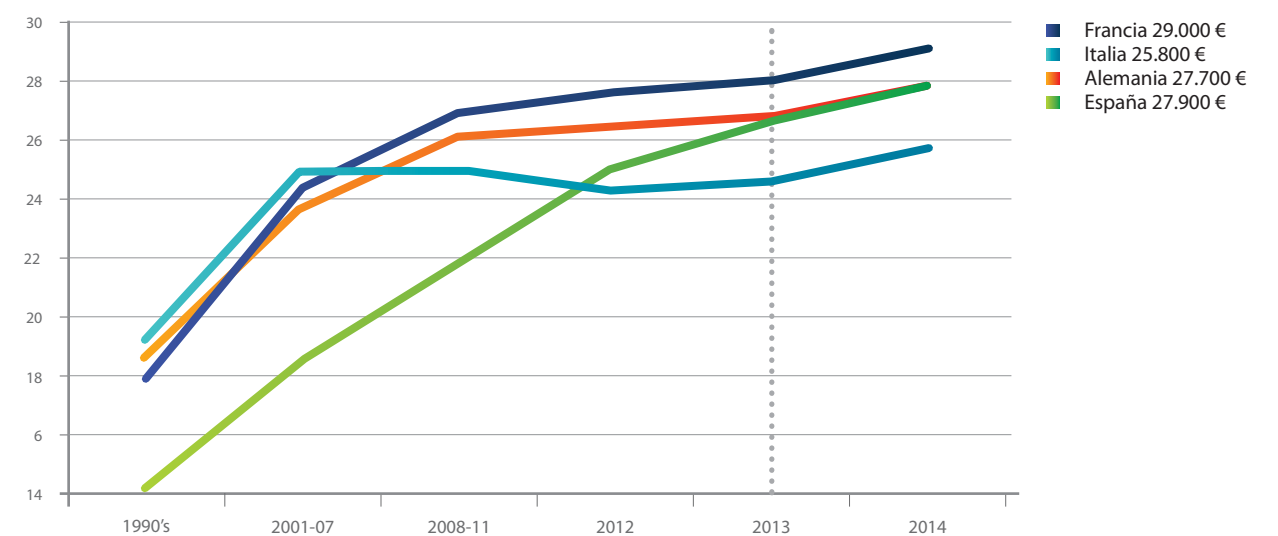


Fuente: AMECO, Comisión Europea

<sup>32</sup> Fuente: Eurostat, en Euros corrientes PPA 2010.

<sup>33</sup> Datos armonizados del proyecto europeo Reflex, en colaboración con ANECA, corregidos por la paridad del poder adquisitivo.

**Figura 51: Evolución margen por empleado (PIB empleado-Compensación Empleado. Miles de euros. Precios corrientes)**



Fuente: AMECO, Comisión Europea

<sup>34</sup> Alemania, Francia, Italia y Reino Unido.

#### 4. ¿Qué hará que España sea un caso de éxito?

- f. Una **situación geoestratégica clave** para acceder a mercados de gran potencial, no sólo por la proximidad geográfica, sino también por los lazos afectivos y comerciales con una comunidad lingüística de más 500 millones de personas<sup>35</sup>, que sitúa a la lengua española como segunda en el mundo en comunicación y la tercera como vehicular en la Red.

##### **La relevancia de la innovación en la empresa española**

Aunque la economía española en su conjunto ocupa un lugar intermedio en los rankings internacionales de innovación<sup>36</sup>, conviene recordar que **21 empresas españolas figuran entre las que más invierten en I+D en Europa con un ratio de intensidad muy competitivo, así como la creciente importancia que el emprendimiento ocupa en la gran empresa española**, como lo manifiesta la gran cantidad de iniciativas recientemente aprobadas por las empresas del Ibex-35 (ver Apéndice 1).

Ahora bien, al igual que en otras magnitudes económicas relevantes, son las Pymes las que realizan el 70% de la inversión empresarial en I+D en España<sup>37</sup>, con un ratio de intensidad razonable del 2,2% de su volumen de ventas, equiparable a otras compañías europeas. Adicionalmente, el país cuenta con el 6% de las empresas más innovadoras en Europa<sup>38</sup> en sectores diversos como la venta por Internet, producción de videojuegos y software, la biomedicina, las comunicaciones y la seguridad informática.

**La innovación está permitiendo el liderazgo mundial de empresas españolas en sectores de mucho valor añadido**, que a su vez se ve impulsada claramente por la producción científica de alta calidad que nos sitúa con importantes hallazgos científicos mundiales recientes en centros españoles (ver Apéndice 2).

Tenemos que seguir apostando por el **efecto arrastre y la difusión de mejores prácticas** que está suponiendo para España el contar con 4 de las 20 mejores escuelas de negocio en red<sup>39</sup> del mundo, lo que está permitiendo poner en

marcha tecnología e innovación en el desarrollo de ramas de actividad de gran potencial como las comentadas anteriormente en este informe. Igualmente, está permitiendo el florecimiento de empresas españolas innovadoras rupturistas en **sectores de la Nueva Economía** con gran potencial de crecimiento en el mundo de la hibridación empresarial, *reset economy*, economía del dato y la economía de la accesibilidad<sup>40</sup>.

Finalmente, dado que el ciclo inversor asociado a los activos inmobiliarios está agotado, cabe esperar que la **orientación adoptada desde hace años por el sector TIC** (tanto desde el punto de vista de la innovación como del uso de capital humano cualificado) **tienda a hacerse cada vez más común en el tejido empresarial español**. Con este fin, durante los últimos años se han puesto en marcha múltiples iniciativas desde el ámbito institucional para corregir esta tendencia, y reorientar la inversión hacia actividades relacionadas con la investigación, el desarrollo y la mejora tecnológica, a través de incentivos fiscales y otros programas de ayuda, junto con la aportación europea de fondos destinados al impulso tecnológico y al desarrollo de la Sociedad de la Información (ver Apéndice 2).

Los resultados de estas iniciativas ofrecen perspectivas prometedoras, como es el caso del programa CÉNIT, que ha movilizado un presupuesto total de 2.300 millones de euros, con una aportación pública de 1.072 millones. En los 91 proyectos CÉNIT han participado 1.253 empresas, de las cuales el 58% eran pymes. Además, se ha conseguido involucrar a 1.589 grupos de investigación públicos y centros tecnológicos. Finalmente, los 16 proyectos de la primera convocatoria ya concluida, fueron origen de 211 solicitudes de patentes y de 565 publicaciones científicas<sup>41</sup>.

##### **La importancia de tener sectores de valor añadido en la de internacionalización empresarial de España**

En España existen un conjunto de sectores en los que nuestra economía no sólo es competitiva internacionalmente, sino que además han conseguido resistir a la crisis con mayor fortaleza que el resto de actividades gracias entre otros factores, a su creciente orientación internacional, al esfuerzo innovador

<sup>35</sup> Datos del Instituto Cervantes, sumando hablantes nativos, hablantes que tienen al español como segunda lengua y hablantes que la han aprendido como lengua extranjera.

<sup>36</sup> España ocupa el puesto 22/34 en el Innovation Union Scoreboard de la UE; el 29/141 en el Global Innovation Index elaborado por INSEAD; el puesto 36/142 en el Global Competitive Index del WEF; el puesto 20/110 en el International Innovation Index del NAM.

<sup>37</sup> España ocupa el puesto 27/114 en inversión en I+D de la UNESCO y el puesto 23/37 en dicha magnitud conforme a Eurostat.

<sup>38</sup> Conforme a la lista anual elaborada por la revista especializada Red Herring.

<sup>39</sup> Ranking Web de Escuelas de Negocio en el mundo (febrero-2013): IE, IESE, ESADE y EOI.

<sup>40</sup> Conforme a distintos estudios de la EOI, al menos 100 empresas españolas son punteras a nivel internacional en sus respectivos nichos de mercado.

<sup>41</sup> Informe COTEC 2011.

#### 4. ¿Qué hará que España sea un caso de éxito?

realizado en los últimos años y a la elevada cualificación de sus profesionales en un entorno de costes laborales más reducidos que los de sus competidores.

Para la identificación de estos sectores clave de la economía española, se ha atendido a dos criterios fundamentales en base a la literatura existente<sup>42</sup>:

- (i) cada sector engloba a un conjunto de actividades interdependientes entre sí, que a su vez poseen destacadas interrelaciones con el resto de sectores económicos, tanto desde el punto de vista de la oferta como de la demanda;
- (ii) son sectores atractivos desde un punto de vista internacional, bien porque en ellos España tiene ventaja comparativa, bien porque se trate de sectores relevantes en el comercio internacional por su evolución reciente o por sus perspectivas de medio plazo.

A partir de estos dos criterios, identificamos en el caso español los siguientes sectores de valor añadido: **automoción, biotecnología, TICs y audiovisual, sector agroalimentario, industria aeroespacial y maquinaria-herramienta.**

Estos seis sectores conjuntamente tienen una facturación anual superior a los 360.000 millones de euros (35% del PIB), exportan más de 130.000 millones de euros al año (42% del total de exportaciones españolas de bienes y servicios) y emplean a más de 2 millones de personas. De estas seis industrias identificadas, serían de especial importancia las de automoción, biotecnología y agroalimentario, al agrupar más del 70% de la facturación (261.000 millones de euros) y cerca del 90% de las exportaciones (119.000 millones de euros).

Por otro lado, el desempeño de este conjunto de sectores clave durante la crisis ha sido sobresaliente: en los últimos 2 años<sup>43</sup> su facturación ha aumentado a un ritmo anual promedio próximo al 3%, frente a una caída anual del 0,6% de la producción nacional. Y en términos de productividad<sup>44</sup>, cada empleado de estos sectores clave facturó en promedio unos 180.000 euros al año, un 76% más la productividad del total de la economía española (ver figura 52).

42 Fuentes utilizadas: (i) "Sectores y clusters clave de la economía española". Luis Robles Teigeiro y Jesús Sanjuan Solís. Tribuna de Economía julio-agosto 2008; (ii) "Competitividad de los sectores manufactureros en la industria española". Análisis a través de los indicadores de posición sectorial. M<sup>a</sup> Ángeles Guerediaga Alonso. Revista de Economía Industrial 2012.  
43 Último año disponible 2011, salvo en los casos del sector biotecnológico y aeroespacial donde el último dato disponible es 2010.  
44 Productividad medida en términos de facturación/empleado.

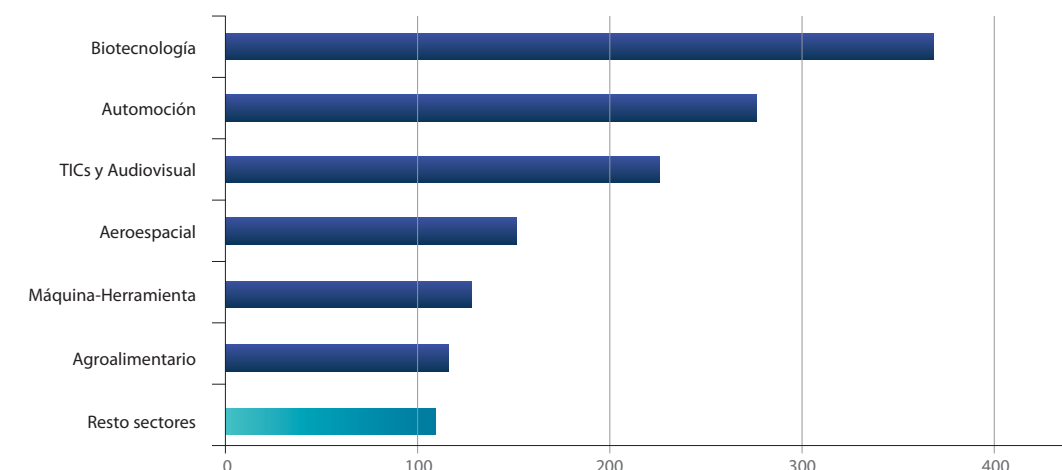
Figura 52: Cifras sectores clave

Por sector	Sectores con potencial *	España
Facturación / Empleado (miles EUR)	182	103
Crecimiento anual promedio últimos 2 años (facturación)	2,9%	-0,6%
Exportaciones / Producción	36%	29%
Gastos I+D / Cifra de negocios	1,9%	0,9%

\*Automoción, biotecnología, alimentación, TICs y audiovisual, aeroespacial y máquina-herramienta.

Fuente: Elaboración propia a partir de cifras contabilidad nacional, encuesta industrial del INE, Ministerio de Agricultura Alimentación y Medio Ambiente, ICEX, e información proporcionada por agrupaciones sectoriales (ANFAC, SERNAUTO, ASEBIO, AFM). Último dato disponible 2011.

Figura 53: Facturación / empleado en principales sectores de la economía 2011 (miles de euros/empleado)

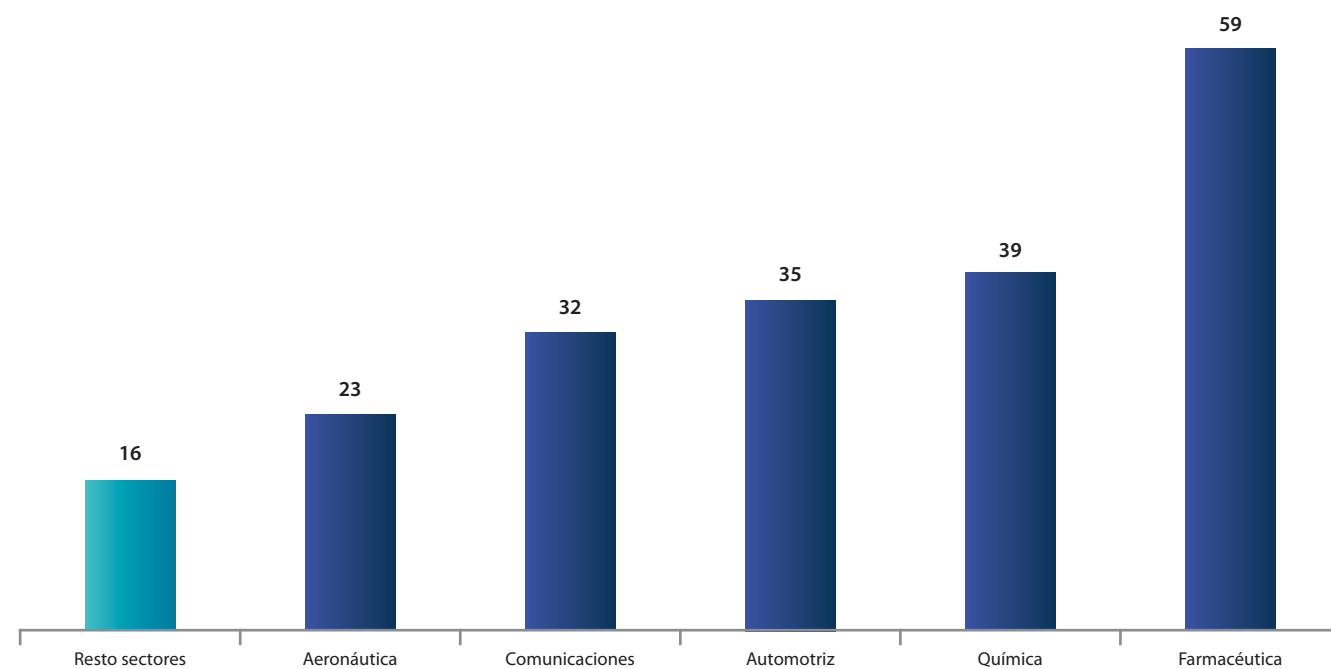


Fuente: Contabilidad Nacional de España 2011, INE, ICEX, ANFAC, SERNAUTO, ASEBIO, AFM.

Además, en general son industrias muy intensivas en innovación (ver figuras 54 y 55<sup>45</sup>), dedicando en promedio prácticamente un 2% de la cifra de negocios a I+D, prácticamente el triple que el resto de sectores de la economía.

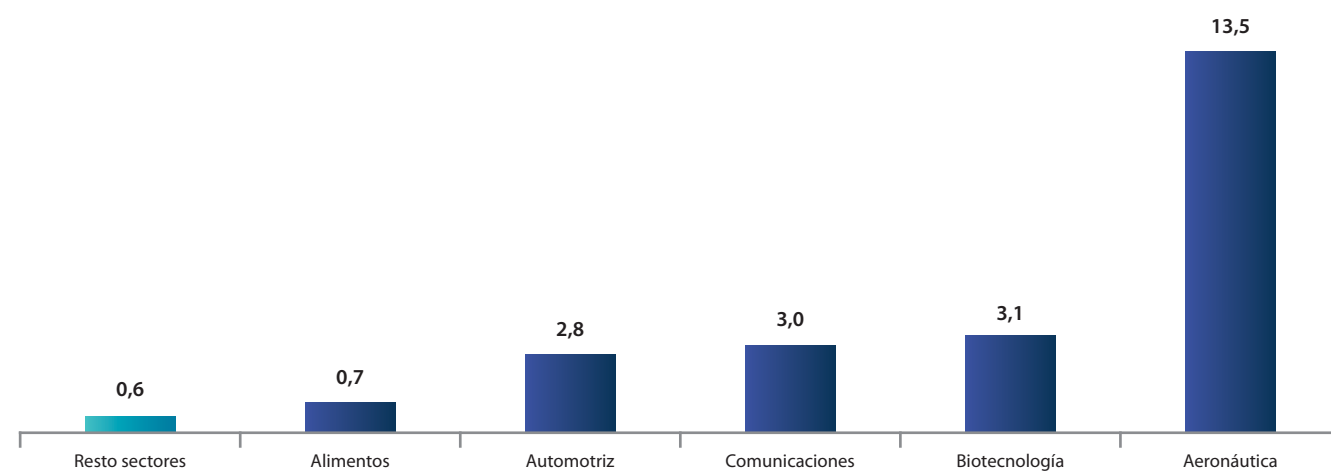
45 Se considera empresa innovadora aquella que realiza innovaciones de producto, de proceso, de marketing o de organización (conforme a la definición de la Encuesta sobre Innovación en las Empresas elaborada por el INE).

**Figura 54: Empresas innovadoras (% del total de empresas)**



Fuente: Encuesta sobre innovación en las empresas 2011, INE.

**Figura 55: Intensidad innovación (gasto en actividades innovadoras como % cifra negocios)**



Fuente: Encuesta sobre innovación en las empresas 2011, INE.

Por último, y en gran parte consecuencia de lo anterior, estamos ante **sectores que son referentes en la esfera internacional**, situándose en el TOP 10 de producción y exportación tanto a nivel europeo como mundial en la mayoría de estas industrias (ver figura 56).

**Figura 56: Posición internacional de los sectores clave de la economía española**

	UE	Mundial
<b>Agroalimentaria</b>	4º en exportaciones agrarias 1º en producción conservera	8º en exportaciones agrarias 2º en producción conservera
<b>Automotor</b>	1º productor de vehículos industriales 2º fabricante de vehículos 3º en componentes y equipos	12º fabricante de vehículos 6º en componentes y equipos
<b>Máquina - Herramienta</b>	4º en producción y exportación	10º en producción y exportación
<b>Biotecnológico</b>	5º en producción científica	10º en producción científica
<b>Aeroespacial</b>	5º en producción y empleo	

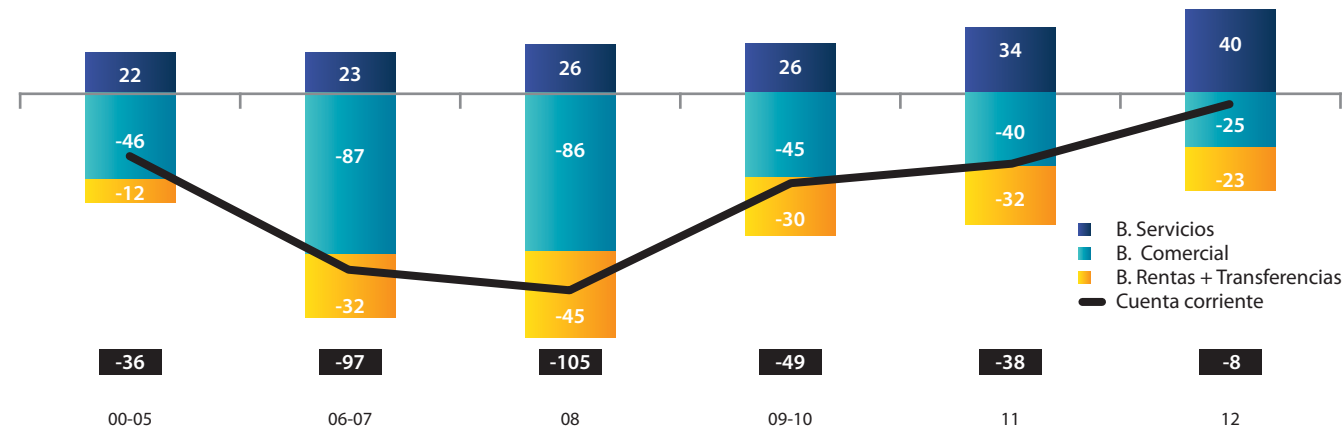
Junto a los sectores anteriores, se selecciona también el conjunto de **servicios no turísticos** (ingeniería y construcción, servicios empresariales, seguros, servicios informáticos, culturales, transporte, comunicación y servicios financieros) como un sector con gran potencial, por el excelente comportamiento exportador que ha presentado durante los últimos años y en especial durante la crisis.

El impulso y promoción de este tipo de actividades es una de las claves para afianzar la recuperación económica pues, por un lado, las perspectivas de demanda mundial de la mayoría de ellos son muy favorables, y por otro, son actividades cuyos resultados tienen un gran impacto derrame y tractor sobre el resto de sectores económicos (especialmente el desarrollo de las TICs y la biotecnología).

#### **El motor de los servicios exportables**

Desde el inicio de la crisis, uno de los mayores éxitos de la economía española ha sido la corrección del déficit externo que ha pasado de superar los 100 millardos de euros en 2008 hasta situarse casi en equilibrio en 2012. Tras esta evolución se encuentran dos partidas, la balanza comercial cuyo déficit se ha dividido entre 3 a pesar del incremento de los precios del petróleo, y **la balanza de servicios cuyo superávit en 2012 ha sido un 75% superior del de 2006-07** (ver figura 57).

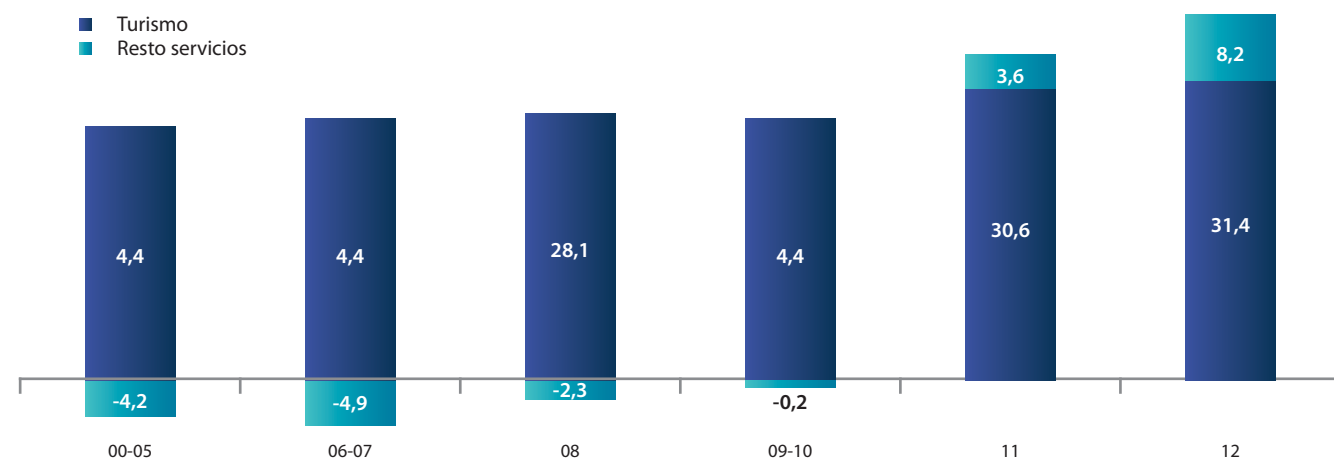
Figura 57: Balanza Corriente y componentes (millardos €)



Fuente: Banco de España.

Detrás del incremento del superávit de la balanza de servicios, ¼ parte se explica por los ingresos turísticos, pero el 75% restante lo explica el resto de servicios no turísticos, cuyo saldo ha pasado de ser negativo por valor de 4,9 millardos de euros a positivo en 8,2 millardos de euros en 2012, es decir una mejora de más de 13 millardos de euros (ver figura 58).

Figura 58: Balanza servicios y componentes (millardos €)



Fuente: Banco de España.

### Servicios turísticos

Es bien sabido el atractivo y liderazgo de España en el sector turístico en aumento en los últimos años al consolidarse nuestro país como el 4º a nivel mundial en recepción de visitantes y el 2º a nivel de ingresos. Así, el año 2012 ha supuesto un ingreso de 56 millardos de euros procedentes de este sector (turismo nacional y extranjero), el máximo en la historia, lo que supone un crecimiento del 7% respecto a 2011 y un 20% superior al gasto que hacían los turistas en España antes de la crisis económica.

Este fuerte crecimiento tiene su explicación en varios hechos que no debieran pasar desapercibidos pese al desafío que ha supuesto el año 2012:

- Mejora del gasto turístico extranjero medio por persona y día (hasta los 108€/día), lo que supone un gasto casi 3 veces superior al que realiza el turista nacional, manteniendo una cuota mundial destacada en turismo de golf y náutico.
- Hemos sido capaces de mantener crecimiento en los principales países emisores de turistas, Reino Unido (+7%) y Alemania con un aumento del 5%.
- El 80% de los visitantes procedentes de los principales países emisores repite viaje a España, al puntuar su estancia con una nota sobresaliente.
- Mayor diversificación desde países emisores no tradicionales como EEUU, que con un ritmo de crecimiento del 21% sigue escalando posiciones, los países nórdicos con un aumento del 13% o de otros países de América (+17%) y no tradicionales europeos (+13%).
- Continua mejora en la competitividad desde el año 2005<sup>46</sup>, especialmente frente a destinos del Mediterráneo norte, Mediterráneo sur y América, que está permitiendo mantener un nivel de empleo cercano a los 2 millones.

Pero el potencial sigue siendo grande, teniendo en cuenta los 3 filones que siguen despuntando en España:

- El turismo cultural y de interior, al contar con el 2º patrimonio cultural en el mundo y el tercer puesto mundial por porcentaje de superficie protegida.
- El turismo de reuniones, donde España tiene una creciente cuota mundial por el posicionamiento destacado internacional de Madrid y Barcelona. España afianzará su tercer puesto mundial de cumplirse la previsión de crecimiento de más del doble que en Europa<sup>47</sup> para este tipo de visitas.

46 Conforme al indicador ITCT (Índice de Tendencia de Competitividad Turística) elaborado por el IET.

47 Fuente: World Travel & Tourism Council.

#### 4. ¿Qué hará que España sea un caso de éxito?

- El turismo proveniente de mercados emergentes, habiendo superado ya el millón y medio de receptores desde los BRIC (Brasil, Rusia, India y China), un turismo de calidad con un gasto medio diario un 44% superior al del resto de visitantes.

##### Servicios no turísticos

Centrándonos en los servicios no turísticos, el Banco de España publica el desglose para 10 partidas entre las que destacan transportes, comunicación, construcción, seguros, servicios financieros, servicios informáticos, servicios a empresas, servicios culturales y otros (servicios gubernamentales y royalties). Desde 2006 y hasta 2012, las ventas al exterior de este tipo de servicios han aumentado un 44% lo que supone un promedio anual de más de un 7% vs. 5% en promedio anual de las exportaciones de bienes o un 2% de las exportaciones de servicios turísticos. Por componentes (ver figura 59), destaca el crecimiento promedio anual del 21% de las exportaciones de servicios de construcción, de un 13% las de servicios culturales, de un 11% las de seguros y por encima del 9% las de servicios informáticos y servicios a empresas.

Figura 59: Evolución exportaciones servicios no turísticos (2006 = 100)

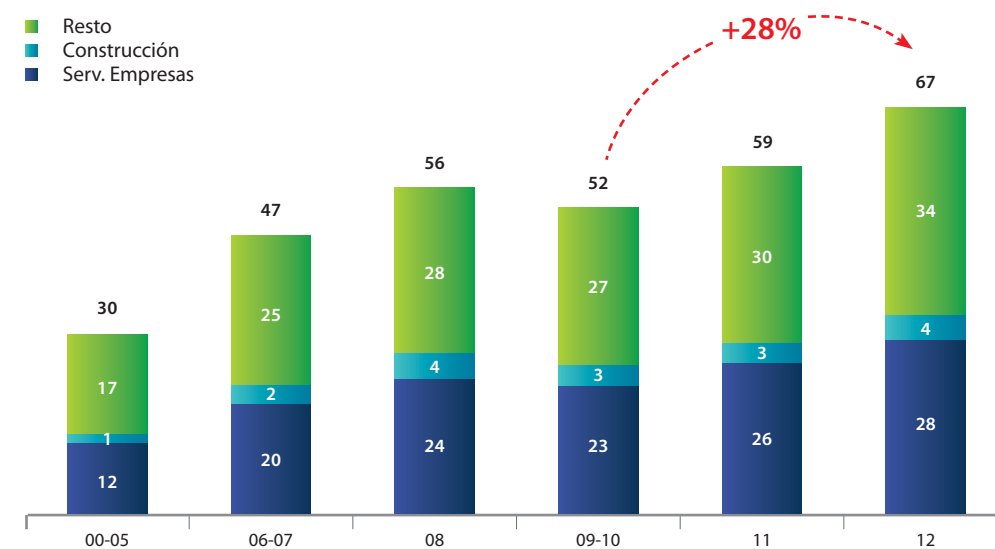
Categoría	2006	2008	2012
Construcción	100	210	210
Seguros	100	145	165
Serv. Culturales	100	135	155
Serv. Informáticos	100	130	150
Serv. Empresas	100	125	145
TOTAL	100	135	155
Comunicación	100	120	140
Transportes	100	115	125
Serv. Financieros	100	110	105

Fuente: Banco de España. Cifras de 2012 se corresponden con el 3T12.

Por destino, el patrón es similar al de las exportaciones de bienes. El crecimiento a destinos europeos es de 1 dígito (en torno al 5% en el último año hacia la UE-27 o el 3% a Zona Euro), mientras que hacia América Latina, África, Asia o países de la Europa Emergente las tasas de crecimiento recientes son del 32%, 21%, 16% y 18% respectivamente.

En términos de volumen, las exportaciones de servicios no turísticos supusieron en 2012 unos ingresos anuales de 67 millardos de euros (ver figura 60), más del doble que durante el periodo entre 2000-05. De hecho desde el año 2006 ya sobrepasan los ingresos derivados del turismo. Así, mientras que entre 2000-05 equivalían al 88% de los ingresos turísticos, en 2012 eran un 140% de éstos. De la mejora, desde el periodo 2000-05, los servicios a empresas explican la mitad, mientras que los servicios de construcción, pese a haberse multiplicado por 4, todavía tienen una escasa participación. Entre el resto, la mitad se explica por el aumento de las exportaciones de servicios de transporte de la mano del despegue del sector exportador.

Figura 60: Balanza servicios y principales componentes (millardos €)



Fuente: Banco de España. Cifras de 2012 se corresponden con el 3T12.

**Algunos casos de internacionalización exitosa de España merecen mención especial:**

1. **Potente sector de ingeniería y construcción.** En esto último resulta relevante y clave la reciente internacionalización de las empresas constructoras españolas que han conseguido gracias al *know-how*, capacidad y experiencia adquirida durante los últimos años, en sustituir la demanda doméstica por la procedente del extranjero. **Las constructoras españolas gestionan 272 infraestructuras de transporte, el 37% del total en el mundo<sup>48</sup>, encabezando la clasificación mundial en gestión de infraestructuras de transporte.** Están especializadas en carreteras, ferrocarriles, puentes, aeropuertos, puertos, pero sobre todo, en autopistas. Los 4 primeros grupos del país cuentan con más de 4.400 km de autopistas en construcción o explotación, 248 km de ferrocarril, 129.000 m<sup>2</sup> de intercambiadores ferroviarios y gestión de aeropuertos en más de 15 países del mundo.
  - Son destacables los contratos recientemente ganados por empresas españolas en obras de infraestructura civil claves por importe cercano a los 10.000 millones de euros. Además éstas están presentes en diversos concursos futuros por un importe de 26.000 millones de euros, lo que muestra el potencial de crecimiento a futuro de esta partida.
  - En materia de aguas, son remarcables los proyectos de desalación y depuración en marcha en varios continentes que lideran empresas españolas.
2. **Potente sector energético, con amplia presencia internacional.** Las empresas **energéticas españolas** dan servicio a más de 65 millones de clientes en todo el mundo con una presencia relevante en Estados Unidos, Reino Unido, México, Brasil, Colombia y otros países de Latinoamérica. El volumen total de facturación supera los 120.000 millones de euros (11,5% del PIB nacional), generando en torno a 400.000 empleos en todo el mundo.

Cabe destacar la creciente presencia internacional de las empresas del sector eléctrico español, lo que les ha permitido minimizar el impacto de la crisis y mitigar la debilidad de la demanda. Así lo demuestra la evolución de la facturación internacional de las empresas del sector, que se ha multiplicado por 3 durante los últimos 6 años, pasando de 10.000 a 30.000 millones de euros. Ello ha sido posible

gracias al creciente esfuerzo inversor habiéndose multiplicado también por 3 las inversiones orgánicas en el exterior durante los últimos 6 años, superándose los 30.000 millones de euros en el periodo.

Además, el sector desempeña una **actividad innovadora muy significativa** en nuestro país. Según datos de Unesa, las empresas eléctricas destinaron en 2011 cerca de 300 millones de euros en I+D+i, incrementando en un 100% su esfuerzo inversor en los últimos cinco años. Si consideramos las cifras globales del sector, incluyendo fabricantes de equipamiento eléctrico, universidades y centros de investigación, la inversión dedicada a I+D+i supera los 1.300 millones de euros, cerca del 10% del gasto total en I+D de España.

- En el ámbito energético y gracias a la experiencia acumulada en los últimos años en el **sector renovables**, destacan los contratos ganados en materia eólica, hidroeléctrica, termosolar y fotovoltaica en todos los continentes.
- Asimismo, las empresas energéticas españolas son un referente mundial en la construcción y operación de **centrales nucleares y ciclos combinados**.
- También en la actividad de **transporte y distribución** de energía eléctrica, las empresas españolas llevan a cabo proyectos de envergadura en todo el mundo. Además de la construcción de líneas y subestaciones de alta tensión, cabe subrayar la importante presencia en el ámbito de las redes inteligentes, desarrollando proyectos dentro y fuera de España.
- Otro sector con potencial es el de la **biomasa**. Este sector se encuentra en una situación de retraso con respecto a otros países de su entorno<sup>49</sup>, lo que contrasta con la existencia de abundantes recursos primarios en el país, donde existe un gran potencial por aprovechar en residuos forestales y agrícolas, y también en cultivos. Eurostat confirma que España es el segundo país con más superficie forestal de la Unión Europea, pero que su tasa de aprovechamiento asciende a tan sólo un 36,5%, lejos de la media europea del 69%.

<sup>48</sup> Según recoge la última clasificación de Public Works Financing.

<sup>49</sup> España ocupaba en 2010 el sexto lugar en la UE en cuanto a producción de energía primaria a partir de biomasa sólida, por detrás de Alemania, Francia, Suecia, Finlandia y Polonia. Sin embargo, si se mide la producción por habitante, nuestro país ocupa el lugar 18 con una tasa de 0,13 tep/hab que está por debajo de la media de la UE (0,158), y muy lejos del mejor país europeo (Finlandia, con una tasa de 1,435 tep/hab). En cuanto a producción bruta de electricidad con biomasa sólida, España ocupaba el puesto número 10 en la UE en el año 2010.



3. **Sector financiero y asegurador implantado en países con crecimiento potencial.**

Las exportaciones de servicios financieros son tras la crisis casi un 20% superiores a los niveles de 2006. Esto pese a la reestructuración del sector en su conjunto. Este hecho refleja que la internacionalización llevada a cabo por los principales actores en los últimos años ha permitido reenfocarse hacia otras geografías. Este comportamiento, ha supuesto que nuestros principales bancos no sólo todavía se sitúen entre los bancos mayores del mundo, sino también entre los más seguros y en países con clases medias emergiendo. Por otro lado, las exportaciones de servicios relacionados con los seguros han aumentado desde 2006-07 más de un 50%. Nuestras aseguradoras también se sitúan en el top 10 europeo además de contar con el liderazgo en Latinoamérica.

Por último comentar que según un análisis desarrollado recientemente por el Banco de España<sup>50</sup>, existen algunas diferencias entre las empresas que exportan servicios no turísticos y las que exportan bienes, como las relativas al tamaño medio donde las de servicios son un 25% inferiores a las de bienes, o a la cualificación de la mano de obra (un 30% más cualificada en el caso de los exportadores de servicios). Por otro lado, las exportaciones de servicios están más concentradas a nivel geográfico que las de bienes, mientras que el 60% de las empresas exportadoras de bienes dirigieron sus ventas a menos de 5 países, el porcentaje se eleva al 80% en lo que se refiere a servicios.

**Otro servicio con potencialidad también en España es el de la logística** (transporte y almacenamiento de mercancías). Con un peso del sector en el PIB próximo al 5% y un crecimiento del 21% en los últimos 5 años, se trata de una industria muy atractiva para el inversor extranjero por varios factores:

- (i) Buen posicionamiento a nivel europeo: el mercado logístico español es el 5º en Europa en términos de volumen y empleo.
- (ii) La situación geoestratégica de España en los mercados europeos como punto de conexión con Latinoamérica y el Norte de África la convierten en la plataforma logística del Sur de Europa, con un acceso potencial a más de 1.300 millones de consumidores; además, con la mayor extensión de costa de la UE (más de 8.000 km) constituye un importante hub portuario internacional. Puertos como los de Algeciras, Valencia y Barcelona se sitúan entre los 10 primeros puertos europeos.

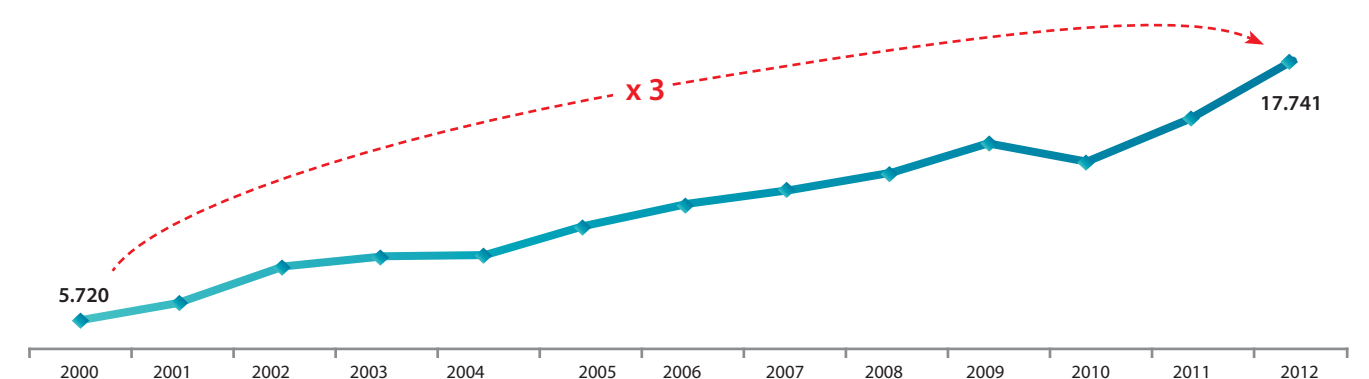
50 "Las empresas españolas exportadoras de bienes y servicios no turísticos: análisis comparativo e impacto de la crisis".

- (iii) Calidad y extensión de las infraestructuras: España posee la primera red europea en autopistas y autovías, con una proporción de autovías/autopistas sobre el total de extensión de carreteras (5,9%) superior al promedio de la UE (1,2%), EE.UU. (1,4%) o Japón (0,6%); 2 de los 10 mayores aeropuertos de pasajeros y de Europa se encuentran en nuestro territorio; además, España es el tercer país por tráfico de pasajeros en Europa y ocupa la 5ª posición entre los países de la UE-15 por extensión de la red ferroviaria, con 13.853 km.
- (iv) Creciente importancia que la logística está adquiriendo en la economía mundial, fruto de la globalización y la especialización en la producción.
- (v) Empresas españolas del sector de la distribución se han convertido en líderes mundiales en cuanto a prácticas logísticas, exportando directivos y acaparando premios internacionales.

**El potente sector automotriz: automóviles y componentes**

El sector de la automoción (fabricación de vehículos y componentes) representa cerca del 6% de la producción nacional y emplea más de 250.000<sup>51</sup> trabajadores en España, equivalente al 9% de la población activa<sup>52</sup>. **Durante la crisis, el sector ha sido capaz de aprovechar su creciente orientación internacional para compensar la debilidad de la demanda interna.** Así lo muestra la evolución del número de empresas exportadoras, que han aumentado un 40% desde el año 2008, triplicándose respecto de los niveles del año 2000 (ver figura 61).

**Figura 61: Número de empresas exportadoras (automóviles, motos y componentes del automóvil)**



Fuente: Data Comex.

51 58.000 en la fabricación de vehículos y más de 190.000 en el sector de equipos y componentes.

52 Datos 2011

#### 4. ¿Qué hará que España sea un caso de éxito?

En el caso del subsector de equipos y componentes esta orientación hacia el exterior ha permitido además que tanto la facturación total como el empleo hayan continuado evolucionando favorablemente a pesar de la crisis: en 2011 (último dato disponible) la facturación total superó los 29.000 millones de EUR, un 9% más que el año anterior, mientras que el empleo aumentaba un 7%.

**Liderazgo europeo en la fabricación de automóviles:** España es el primer fabricante europeo de vehículos comerciales, segundo en producción total de vehículos y decimosegundo a nivel mundial. Prácticamente el 90% de los vehículos fabricados en España son exportados a más de 90 países. En total, en territorio español hay funcionando 17 fábricas de 8 grupos industriales internacionales distribuidos en diez Comunidades Autónomas, con una participación sectorial destacada. Además, el sector tiene presencia industrial en las más diversas tecnologías, con un impacto ya muy significativo del vehículo eléctrico<sup>53</sup>.

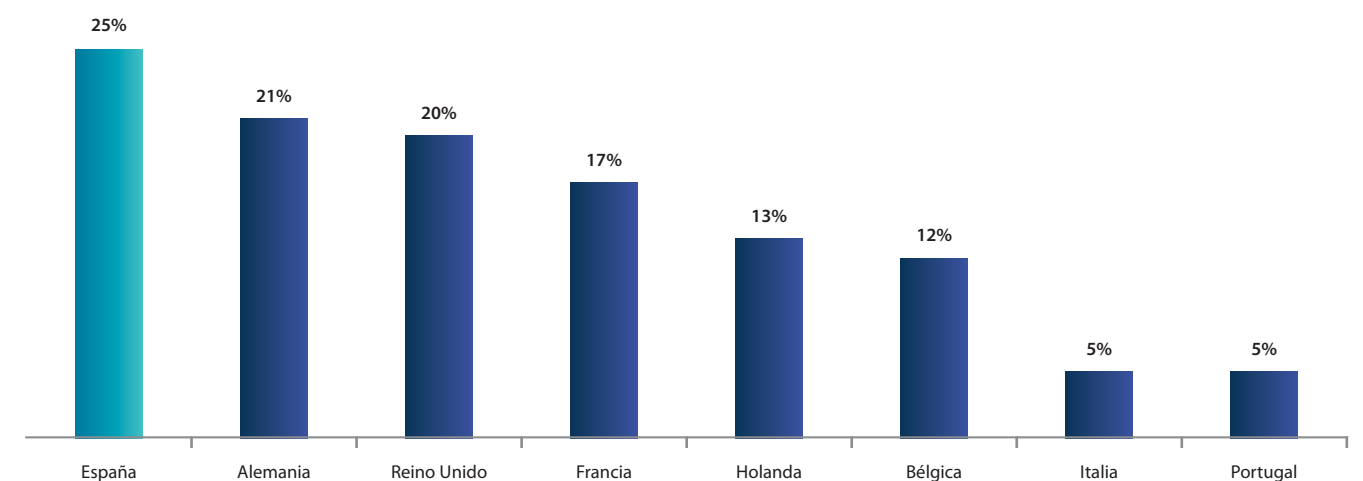
A pesar de la crisis, los grandes grupos automovilísticos han mantenido su confianza en el potencial de las plantas españolas, plasmada en las inversiones anunciadas en 2012 para los próximos años, a la vez que cierran fábricas en el resto de Europa<sup>54</sup>. Detrás de la apuesta del sector automotor extranjero en España están no sólo unos costes laborales moderados (la mitad que en Europa central), sino también unos niveles de flexibilidad importantes, un potencial de externalización alto, la proximidad de proveedores cercanos, además de la elevada calidad de las infraestructuras logísticas y conectividad<sup>55</sup>.

**Estamos en la vanguardia mundial en equipos y componentes de automoción:** es la sexta industria a nivel facturación en el mundo y tercera en Europa. En España este sector emplea a unas 245.000 personas, exportando a más de 150 países, con empresas líderes mundiales en revestimiento de interiores.

Tanto en el caso de la fabricación de automóviles como de equipos y componentes de automoción, uno de los principales atractivos de la industria española reside en la alta cualificación de los trabajadores (ver figura 62) unida a unos costes laborales

más reducidos que en países europeos comparables. Es cierto que las fábricas españolas perdieron competitividad desde 2000 y hasta 2007, pero han aprovechado la crisis para ganar terreno en este campo frente a otras factorías del Viejo Continente. Las medidas de flexibilidad introducidas en los acuerdos entre compañías y sindicatos han conseguido reducir los costes laborales unitarios del sector en España en un 4% en los últimos cuatro años (mientras que en otros países europeos crecían entre un 5% y un 10%) y aumentar las horas trabajadas por los empleados muy por encima de otros grandes productores como Alemania, Francia o Reino Unido.

**Figura 62: Sector automoción: proporción de empleados altamente cualificados (%)**



Fuente: Europa Innova. The Network driving European innovation 2008.

Por otro lado, se trata de actividades con un alto nivel de inversión en tecnología e I+D, con nueve parques tecnológicos de automoción distribuidos en todo el territorio español, así como con grupos de investigación especializados en varios aspectos relacionados con el sector.

#### **El dinamismo de la Biotecnología**

**Elevado dinamismo del sector en los últimos años.** La industria biotecnológica española es uno de los sectores que ha gozado de un mayor dinamismo en los últimos años (2006-2011)<sup>56</sup>: el número de empresas biotecnológicas, es decir,

<sup>56</sup> Las estadísticas del INE a partir de 2008 toman los datos en base a una muestra aleatoria, mientras que las cifras de 2006 corresponden a datos censales.

<sup>53</sup> Existen ya proyectos en firme de producción de vehículos eléctricos, por parte de fabricantes nacionales y extranjeros como RENAULT, MERCEDES, FORD, PEUGEOT-CITROËN, NISSAN y SEAT.

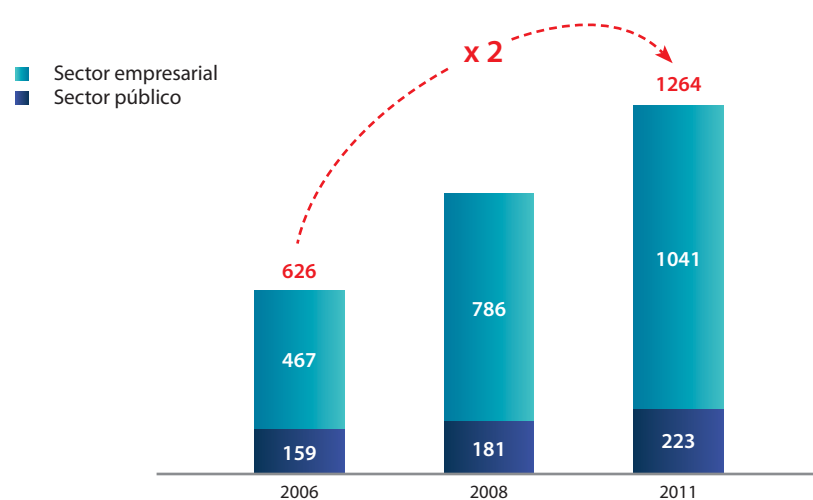
<sup>54</sup> Renault-Nissan, Ford, Iveco y Seat han anunciado o puesto en marcha nuevos planes industriales para sus fábricas en España, que supondrán conjuntamente unos 3.000 millones de euros y la creación de más de 4.000 puestos de trabajo en los próximos años.

<sup>55</sup> "Plan 3 millones". Anfac, 2012

#### 4. ¿Qué hará que España sea un caso de éxito?

aquellas que realizan I+D en biotecnología se ha duplicado (ver figura 63), el aumento es superior al 240% si nos fijamos en el sector privado, mientras que el empleo en el sector biotecnológico ha aumentado un 98%. Además, durante los años de crisis la industria no ha dejado de crecer, creándose desde 2008 más de 250 nuevas empresas biotecnológicas, con una creación neta de empleo de más de 3.000 puestos de trabajo<sup>57</sup>.

**Figura 63: Número de entidades que realizan i+D en biotecnología**



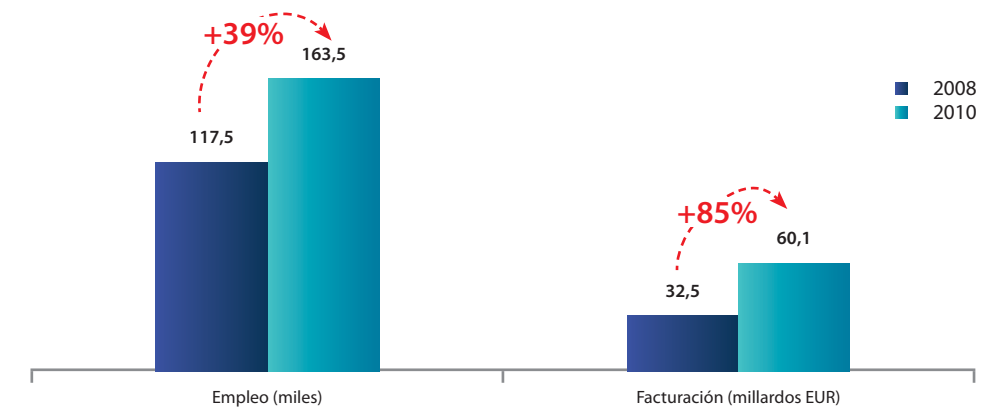
Fuente: Estadísticas sobre el uso de la biotecnología, INE.

La evolución del sector en un sentido más amplio<sup>58</sup> (considerando el conjunto de empresas que realizan actividades relacionadas con la biotecnología, que en 2011 superaron las 1.700 empresas) también ha sido espectacular, como indican las cifras de empleo y facturación de los dos últimos años conforme al último dato disponible de 2010 (ver figura 64).

<sup>57</sup> Empleo en I+D en biotecnología: variación entre 2008 y 2011 según estadísticas sobre el uso de la Biotecnología del INE.

<sup>58</sup> En este concepto entrarían dos grandes grupos de empresas: (i) las empresas de biotecnología propiamente dichas, que son aquellas que realizan actividades de I+D o inversiones productivas, y que tienen gran parte de su negocio orientado a la biotecnología, y (ii) las empresas industriales, de servicios y comerciales, con intereses, desarrollos y productos en biotecnología (concepto tomado del informe (Fuente: Relevancia de la biotecnología en España, Fundación Genoma).

**Figura 64: Empresas que realizan actividades relacionadas con la biotecnología**



Fuente: Informe anual 2011, ASEBIO.

Sector cuyos resultados impactan positivamente en el resto de sectores económicos. Por otro lado, aunque el peso directo de este sector en el PIB nacional todavía es reducido (1,8% del sector biotecnológico propiamente dicho, y casi 6% del PIB si consideramos el conjunto de empresas que realizan actividades relacionadas con la biotecnología), se trata de una industria con gran capacidad de afectar a sectores más maduros que generan hasta el 20% del PIB, entre ellos la medicina, farmacia, energía, medio ambiente, agroalimentario o químico. Actualmente, aproximadamente dos terceras partes de las empresas biotecnológicas tienen una clara orientación sanitaria, a la que seguiría el sector agroalimentario<sup>59</sup>.

En comparación internacional, si bien todavía estamos lejos de países de referencia como EE.UU., la distancia en los últimos años se ha reducido a un muy buen ritmo: si partimos de la situación existente en el año 2000, el diferencial en términos de inversión pública en I+D se ha reducido en 17 puntos porcentuales, y en 12 puntos porcentuales si atendemos al número de empleados del sector.

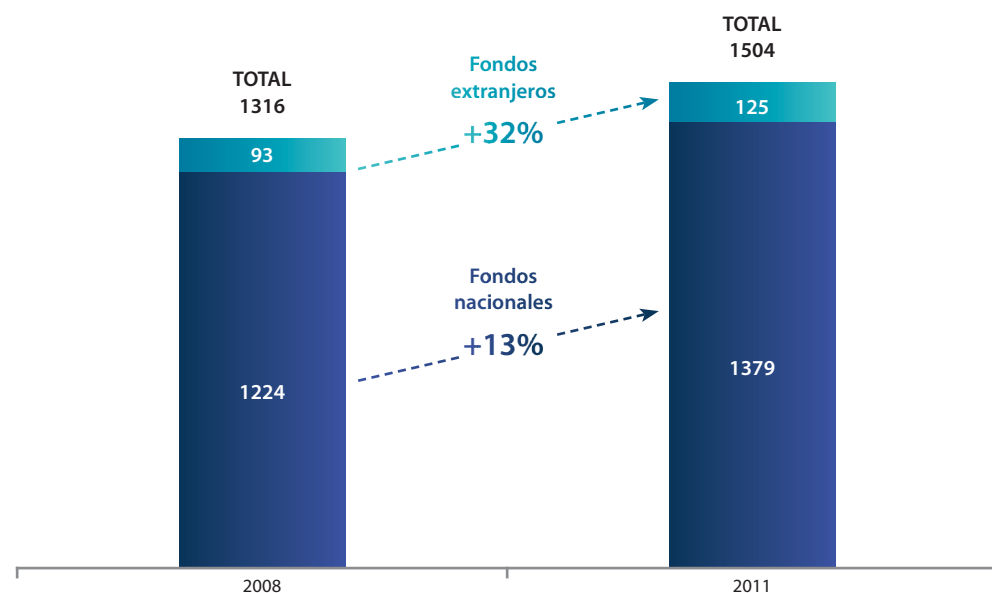
<sup>59</sup> Entre los proyectos con mayor impacto destacaríamos: (i) el de desarrollo de una tecnología destinada a regenerar un hueso dañado extrayendo células madre de la grasa del paciente; (ii) otro que pretende acabar con un mal físico sin dañar lo que se encuentra a su alrededor empleando la capacidad del ARN de interferencia, una molécula, descubierta en 1998, responsable de interrumpir determinados procesos celulares cuando ya no son necesarios; (iii) Otro proyecto fuera del ámbito sanitario pretende convertir los residuos en combustible a través de microorganismos: la levadura 'Rhodosporidium' y una bacteria; (iv) Para el sector de la seguridad también hay aplicaciones biotecnológicas gracias a un sistema para amplificar ADN miles de millones de veces en pocas horas y que es entre 1.000 y 10.000 veces más eficiente ampliando ADN, que el resto; (v) por último, en el ámbito agroalimentario, se están empezando a construir biosensores que posibilitan controlar la calidad de los alimentos.

#### 4. ¿Qué hará que España sea un caso de éxito?

Abriéndose paso en la producción científica internacional. Uno de los aspectos donde la industria biotecnológica española más ha avanzado es la producción científica, ocupando la 5ª posición entre los países europeos (EU15). Además, entre 2000 y 2008, nuestro país ha contribuido en 1,4pp al crecimiento de la producción científica mundial (pasando de representar el 2,4% del total de la investigación producida en el mundo en el año 2000 al 3,2% en 2008). El gran dinamismo de esta industria también ha quedado plasmado en el número de patentes solicitadas, que se han cuadruplicado en los últimos 5 años.

Con un creciente atractivo para el inversor extranjero. Esta evolución tan favorable de la industria biotecnológica se ha conseguido gracias al esfuerzo inversor tanto público como privado, con un creciente peso de la financiación procedente del exterior. Así, desde 2008, el gasto interno en I+D de las entidades biotecnológicas ha aumentado un 14%, con un crecimiento destacable de los fondos procedentes del extranjero -32% en total- y un 62% si sólo tenemos cuenta los que cuyo destino es el sector privado (ver figura 65). No obstante, el peso de la financiación extranjera en la industria biotecnológica todavía es inferior al 10%.

Figura 65: Gasto en I+D en empresas tecnológicas (millones €)



Fuente: Estadísticas sobre el uso de la biotecnología, INE.

Liderazgo internacional, calidad de las infraestructuras y elevada formación son los puntos fuertes del sector. El sector mantiene su atractivo para la inversión extranjera no sólo gracias a su liderazgo internacional en campos como el de los ensayos clínicos (5º país con mayor número de ensayos clínicos en la UE27) o la agrobiotecnología (en Europa, p.e. el 80% del maíz transgénico se cultiva en España), sino también gracias a una infraestructura punta para la innovación, con un crecimiento exponencial en el número de parques científicos y tecnológicos (cerca de 80) y a unos profesionales altamente formados, entre otros factores.

Estando inmersa en el proceso de la internacionalización: conforme a la última encuesta realizada por la asociación de empresas biotecnológicas (ASEBIO), el 86% de las empresas consultadas realizó alguna actividad internacional en 2011. La operación internacional más frecuente es la exportación de bienes y servicios (58% del total), seguida de las alianzas con empresas extranjeras. Este tipo de operaciones aumentaron en 2011 un 7% respecto al año 2010, siendo Europa y EE.UU. los socios prioritarios de las compañías españolas con un peso del 65% y un 21% del total de alianzas. Además, según la encuesta, un 90% de las empresas sin experiencia internacional tienen como objetivo prioritario su implantación en el extranjero. En total, las empresas biotecnológicas españolas tienen más de 90 filiales en el extranjero, estando presentes en más de 30 países.

#### El potencial del sector TICS<sup>60</sup> y Audiovisual

Fuerte crecimiento en años pre-crisis, con elevada capacidad de impacto en el resto de la economía. Durante los años pre-crisis, el sector de las TICS fue uno de los más dinámicos, con una cifra de negocios que aumentó más de un 7,4% anual promedio. En los últimos cuatro años<sup>61</sup> el sector se ha incrementado en casi 1.400 empresas (casi un 2% de crecimiento anual). Hoy en día el sector TICs representa el 5,7% del PIB (9,5% si atendemos al ratio ingresos/PIB), peso similar al del automóvil y sector residencial, empleando a más de 444.000 personas. A lo anterior hay que añadirle la importancia "transversal" que las TICs tienen como palanca de innovación, y con ello de aumento de productividad en el resto de sectores de la economía: cada millón de euros invertidos en TICs se generan hasta 33 puestos de trabajo. Además el sector TICS es responsable del 50% del aumento de la productividad de una economía<sup>62</sup>.

60 Comprende (i) la fabricación de productos orientados a procesar y comunicar información, incluyendo la transmisión y presentación; y (ii) los servicios que permitan el proceso y la comunicación de la información por medios electrónicos. Se incluye también el subsector contenidos (Informe anual Ontsi, 2012).

61 2010 último dato disponible.

62 Fuente: Agenda Digital.

#### 4. ¿Qué hará que España sea un caso de éxito?

Buen comportamiento de la inversión, con un fuerte contenido innovador. El sector TICs invirtió casi 18 millardos de euros (1,7% del PIB) en 2011, un 9% más que el año anterior, alcanzando el máximo valor de inversión desde 2007, y con un crecimiento promedio en el periodo 2008-2011 de casi el 3%. La inversión en innovación (I+D) ha sido especialmente dinámica en la última década, prácticamente duplicándose desde el año 2003. Además, la inversión en I+D del sector representa prácticamente el 40% del total invertido por el sector privado en España.

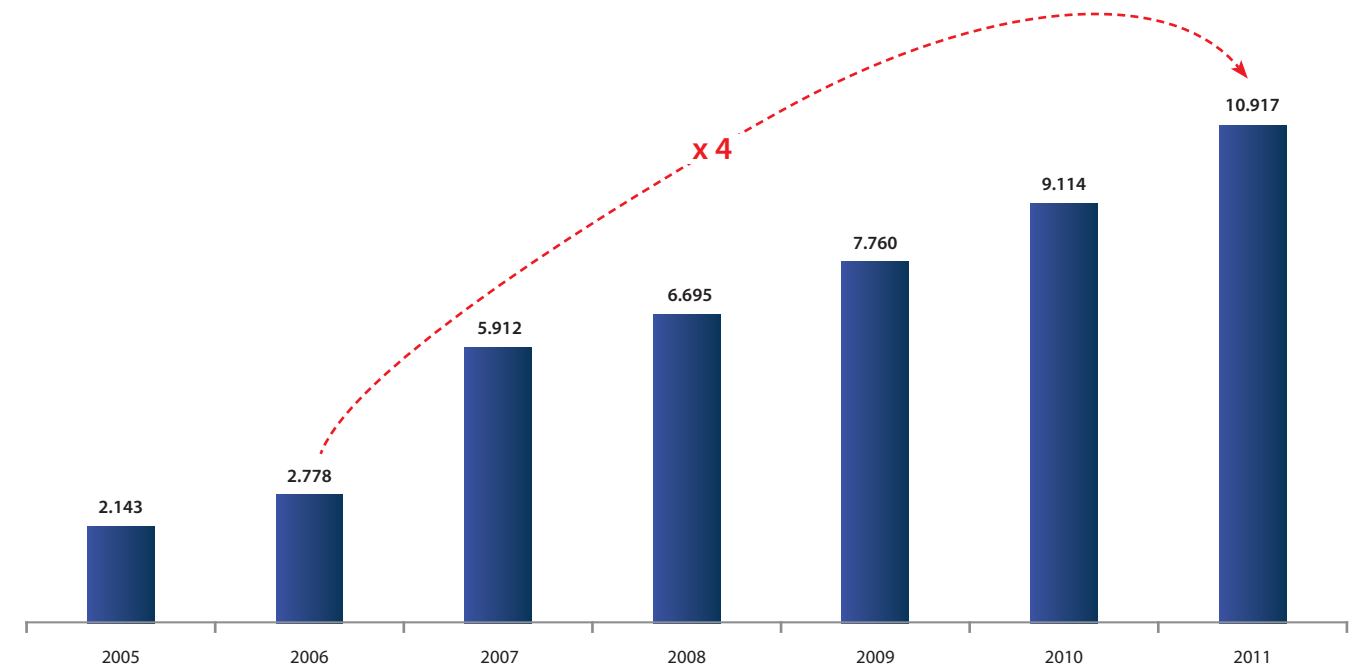
**Actividades informáticas, comercio electrónico, e-health, e-government y contenidos digitales entre las ramas con mayor potencial.** Entre las distintas actividades englobadas bajo el acrónimo TICS destacan por su gran dinamismo antes de la crisis, las empresas dedicadas a **actividades informáticas** (consultoría informática, programación, portales web, reparación de equipos, edición de juegos para ordenador, etc.), donde se encuentra más de la mitad del empleo del sector. Entre el año 2006 y 2011 el empleo en las actividades informáticas aumentó un 16%, y un 27% su cifra de negocio. Se trata además un sector con un alto potencial exportador, pues apenas el 15% del total facturado proviene de ventas del exterior.

El **comercio electrónico**<sup>63</sup> es otro subsector con un gran potencial. Por un lado, ha gozado de un crecimiento exponencial en los últimos 5 años: el negocio generado se ha multiplicado por cuatro<sup>64</sup> (ver figura 66), pasando el número de compradores desde los 4,3 millones en 2005 a los 13,2 millones en 2011. Por otro, el margen para seguir creciendo es amplio ya que no sólo el crecimiento en España está siendo superior al de la Unión Europea, sino que además aún existe margen para la convergencia en los próximos años (ver figura 67). El impulso y generalización del uso del comercio electrónico es otro de los objetivos del Gobierno para los próximos años, enmarcado dentro de la Agenda Digital Europa 2020.

63 Business to consumer.

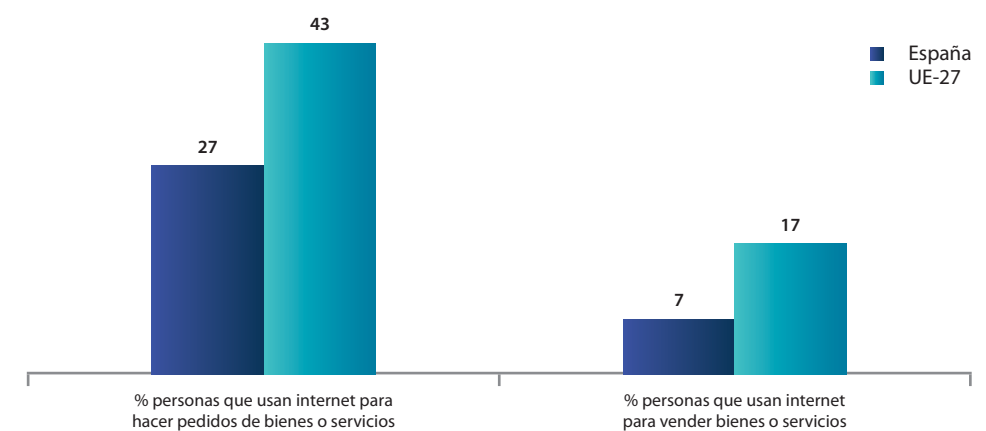
64 Con un incremento anual cercano al 20% en 2011 y principios de 2012.

Figura 66: España: volumen de negocio comercio electrónico (millones €)



Fuente: "Oportunidades de negocio en comercio electrónico". Invest in Spain, enero 2013.

Figura 67: Uso del comercio electrónico: España vs. UE27



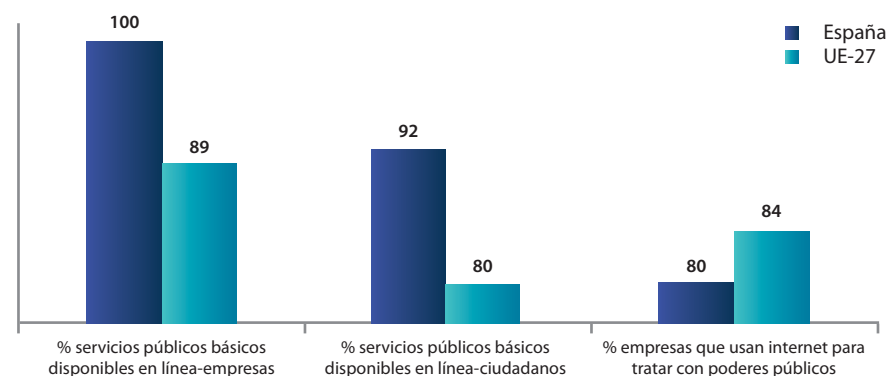
Fuente: Ontsi, datos 2011.

#### 4. ¿Qué hará que España sea un caso de éxito?

**E-Health:** España ocupa una posición de liderazgo europeo en sanidad electrónica, con un despliegue más sólido y una posición más aventajada que otros países comunitarios, sobre todo en la asistencia primaria<sup>65</sup>. Uno de los ámbitos donde existe un mayor potencial a futuro es el desarrollo de la tecnología móvil en materia sanitaria; supone una revolución con una enorme proyección a nivel mundial como muestran los datos que apuntan a un crecimiento anual del mercado de las aplicaciones sanitarias para dispositivos móviles de un 800%. Según un estudio de The Boston Consulting Group de 2012, se estima que las aplicaciones y servicios móviles sanitarios: i) pueden ayudar a reducir el coste del cuidado de las personas mayores un 25%, ii) permite que el doble de pacientes de zonas rurales puedan ser atendidos por un médico, iii) puede mejorar el cumplimiento de los tratamientos significativamente y iv) permite un ahorro de costes en la recogida de información de hasta el 24%.

**Líderes europeos en e-Government.** En España el 70% de los servicios públicos, y casi el 100% de los servicios públicos básicos para empresas e individuos pueden realizarse hoy en día por internet, con una disponibilidad muy superior a la del promedio de la UE (62% de los servicios públicos, y en torno al 85% en los servicios básicos) (ver figura 68). La disponibilidad del e-Government constituye una ventaja para el inversor extranjero, al agilizar todos los trámites administrativos necesarios en la operativa de una empresa localizada en nuestro país. No obstante, uno de los puntos pendientes (y también marcado en la Agenda Digital de España) es promover la utilización de internet por parte de las Pymes, y generalizar su uso, pues a pesar de la elevada disponibilidad del e-government, el uso del mismo todavía está en niveles inferiores al promedio europeo.

Figura 68: e-Government: España vs. UE27



Fuente: Ontsi, datos 2011.

65 Informe Accenture "Conexión de la asistencia sanitaria en España. Los más avanzados". Marzo 2012.

**Contenidos digitales:** es uno de los sectores que no experimenta caídas en su cifra de negocios pese a la crisis debido a la consolidación del ocio digital como una de las principales preferencias de los ciudadanos. En 2011 más de un 68% de la población entre 16 y 74 años consumió algún tipo de contenido digital a través de internet, 8,6pp más que en 2010 lo que elevó la facturación del sector a más de 9 millardos de euros, con un crecimiento de un 14%. En este sector destaca el buen comportamiento de la industria de animación, cuya facturación directa sobrepasó en 2011 casi los 300 millones de euros y empleó a 5.150 personas en 2011. Este sector además, es muy intensivo en I+D+i, al destinar más del 10% de sus ingresos a este tipo de inversión, mientras que entre el 12%-30% del personal se dedica a estas labores (vs. 1,2% en el promedio de la economía). Las previsiones del sector para los próximos años son muy positivas ya que se estima que el empleo crezca hasta 2017 un 20% en promedio anual, mientras que los ingresos lo harán más de un 30%.

**Presencia destacada en mercados internacionales.** Por último destacar que España cuenta con uno de los primeros operadores de telecomunicaciones a nivel mundial, así como compañías líderes en otras tecnologías avanzadas como radares tridimensionales, simuladores de vuelo, sistemas de control de tráfico aéreo, comunicación satélite, organización y gestión de eventos internacionales (IT para Juegos Olímpicos). Por otro lado, las grandes empresas multinacionales líderes en el sector están también presentes en España. Desde 2006, en promedio, en torno al 10% del total de la inversión extranjera en España ha ido al sector TICs, con unas entradas anuales promedio equivalentes a un 1,5% del PIB.

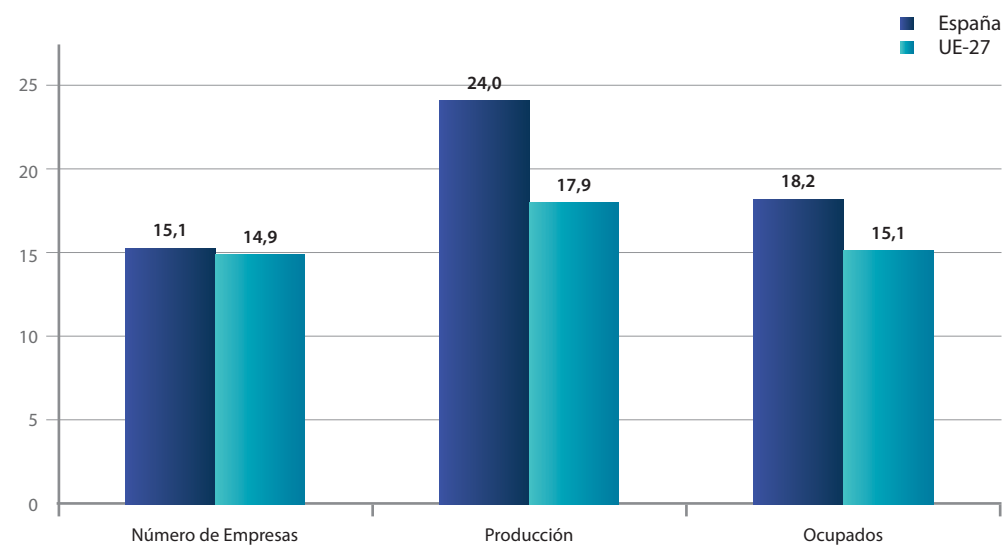
#### La clave del sector Agroalimentario

Sector con una facturación superior a los 130.000 millones de euros<sup>66</sup> (12% del PIB), generando más de un millón de puestos de trabajo.

**Es un sector más productivo que el promedio europeo.** Si comparamos la importancia del sector en España con lo que representa en Europa, vemos que tanto el porcentaje de empresas como el de importaciones es similar. No obstante, el peso del sector respecto a todo el sector industrial es casi un 30% mayor en España, mientras que la diferencia es menor en el caso de los ocupados del sector lo que implica que la productividad es mayor que en Europa (ver figura 69).

66 Suma de facturación de sector alimentación y agrario en 2011. Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

**Figura 69: % sobre el total de la industria manufacturera**



Fuente: Ministerio Industria, Energía y Turismo en base a datos de Eurostat

**Con un creciente superávit comercial gracias al buen comportamiento exportador.**

Las exportaciones ascendieron a 33.970 millones de euros en 2012 (15% del total de exportaciones de bienes de España) con un crecimiento de casi el 10% respecto a 2011. Esto supuso un superávit comercial de 6.100 millones de euros. Por mercados, sigue siendo la Unión Europea el principal destino de los productos agroalimentarios. Encabeza el ranking Francia con 6.000 millones de euros y un crecimiento interanual en junio del 9%, seguido de Alemania con 4.500 millones, un 16%.

No obstante, las exportaciones españolas agroalimentarias están creciendo también en otros mercados como Estados Unidos, país al que se vendió por valor de 1.050 millones de euros, un 13% más, o Rusia, donde las exportaciones han crecido cerca del 12%, con 787 millones de euros. Destacan los mercados asiáticos como China o Japón con un crecimiento entre el 20% y el 30% respectivamente, los de Oriente Medio con las exportaciones a Arabia aumentando casi un 40% o a Latinoamérica hacia donde las ventas a Brasil crecen un 30%.

A lo largo de la última década, las exportaciones españolas de alimentación, bebidas y tabaco han sido muy similares a las observadas en las exportaciones mundiales del sector y, como resultado, la cuota de España en las exportaciones mundiales se ha mantenido constante por encima del 3%.

Según el Instituto Tecnológico de Massachussets (MIT), el agroalimentario “es uno de los sectores de la economía española más relevantes por su fortaleza y conocimiento en el extranjero”.

Como consecuencia, la tasa de cobertura (exportaciones/importaciones), ha sido en el último año del 122% para el sector agroalimentario. Entre los grandes subsectores podemos destacar las frutas (exporta por valor de 5.500 millones de euros/año) y hortalizas (4.000 millones euros/año), carnes y productos cárnicos (3.800 millones euros/año), vino (3.000 millones euros/año) y aceite (2.700 millones euros/año).

**El sector agroalimentario es estratégico para España por:**

- i. Contribuir favorablemente a la marca España con productos autóctonos únicos en el mundo como el vino de Rioja, el Jamón Ibérico, las naranjas españolas, el aceite de oliva virgen o el queso manchego.
- ii. El sector gestiona el 48% del territorio nacional proporcionando servicios ecosistémicos (prevención de incendios, erosión, inundaciones, captura de CO<sub>2</sub>, etc.) y hábitats claves para la conservación de la biodiversidad a través de los agro-ecosistemas. Éstos constituyen también paisajes tradicionales y complejos que forman parte del patrimonio y proporcionan un valor diferenciado a nuestra oferta turística.
- iii. Proporcionar empleo a lo largo del territorio, constituyendo la principal fuente de empleo directo e indirecto en muchas comarcas rurales, evitando la despoblación y desertización del territorio.
- iv. Ser origen y soporte de nuestra cultura y tradiciones, imprescindibles para no descapitalizar culturalmente a un país sólo urbano en su actual generación, y constituir un atractivo en el competitivo sector de turismo internacional.

**Presentando notables puntos fuertes:**

- La principal fortaleza del Sistema Agroalimentario español es su **capacidad productiva**, apoyada en una extraordinaria mejora de su productividad. En las últimas dos décadas, la Producción Agraria española ha crecido más de un 55%, frente a un aumento del 15% en nuestro entorno económico (UE15). Todo ello con consecuencias positivas tanto económicas como medioambientales.
- La Industria Agroalimentaria está compuesta por 29.000 empresas (el 96% son Pymes), con ventas netas por valor en 2011 de 83.773 millones de euros.

#### 4. ¿Qué hará que España sea un caso de éxito?

- La Industria Agroalimentaria española destaca también como la más innovadora de los sectores de bienes de consumo no duradero. Además el sector español gana protagonismo en el ámbito europeo, puesto que la participación de España en el VII Programa Marco de I+D de la UE para Alimentación, Agricultura, Pesca y Biotecnología, ha contado con la participación de 241 propuestas que supone el 57% del total de las presentadas.
- La inversión del sector en el exterior alcanzó los 733 millones de euros (20% de la inversión exterior de la industria española), y la inversión de empresas extranjeras en la industria agroalimentaria española fue de más de 700 millones de euros (41% de la inversión extranjera en la industria española).

**Somos Líderes mundiales en alta cocina.** Consecuencia de la elevada calidad de la materia prima y de la creatividad, es destacable la situación de la alta cocina española, al ser uno de los países con más estrellas Michelin de Europa. A lo largo de todo el país se reparten alrededor de 150 establecimientos con estrellas Michelin. Destacan siete con la máxima distinción, uno en la Comunidad Valenciana, dos en Cataluña y cuatro en el País Vasco. Es reseñable la apertura de nuevos mercados y el contar con los chefs (masculino y femenino) mejores del mundo conforme a las revistas especializadas.

**Referencia mundial de innovación en el desarrollo en España de invernaderos.** Con 44.000 hectáreas de superficie de invernaderos, es el primero con mayor extensión en el área mediterránea seguida de Italia (32.000 hectáreas), Turquía (23.000 hectáreas), Marruecos (11.000 hectáreas) y Francia (9.000 hectáreas). A su vez, la Cuenca Mediterránea acoge la segunda mayor concentración mundial de cultivos cubiertos de plástico, con el 30% de la producción, sólo por detrás del sureste asiático, con un 65%. Pero además de tener gran cantidad de superficie, España está entre los líderes de la tecnología destinada a mejorar este tipo de protección para cultivos, con continuos ensayos, investigaciones y mejoras en las estructuras para hacer más rentables las cosechas intensivas. Esto permite la puesta en marcha y posterior comercialización de innovadores sistemas de ventilación, riego y temperatura, entre otras cosas.

**Vanguardia mundial de la industria conservera con creciente orientación al exterior.** España es la primera zona productora de la UE y la segunda a nivel mundial -después de Tailandia- siendo el principal motor económico de amplias zonas del litoral<sup>67</sup>. La facturación del sector sobrepasa los 2.400 millones de euros anuales con

un crecimiento del 5% en 2011. El sector exporta más de 600 millones de euros al año, un 2% del total de exportaciones de alimentos y con tasas de crecimiento superiores al 16%. El 88% se destina a la Unión Europea, el 5% a Norteamérica y el 3% a África.

#### **El referente local del sector Aeroespacial**

**Estamos bien posicionados en el mercado europeo.** El sector aeroespacial español es el quinto europeo tanto en términos de facturación (5.400 millones de euros) como de empleos (36.000 puestos de trabajo directos, que se multiplican por 4 si se consideran también los empleos indirectos) generados. Además es una de las pocas industrias nacionales capaces de realizar toda la cadena de valor de un avión completo.

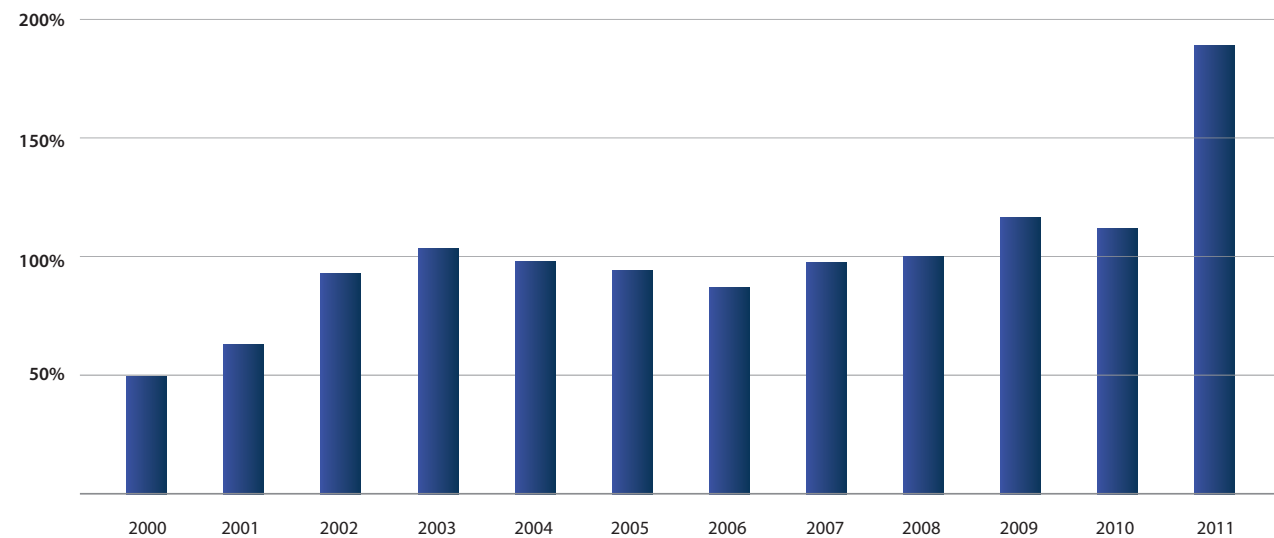
**Con perspectivas de crecimiento favorables.** A pesar de que ser un sector con un peso muy reducido en el PIB (inferior al 1%), es una de las industrias que mayor dinamismo ha mostrado en la última década, con un crecimiento promedio anual en su facturación próximo al 10%, y con unas perspectivas muy favorables de medio-largo plazo si atendemos a la potencial demanda mundial de aeronaves. Conforme al último informe de Boeing sobre el sector, se estima que la flota de aviones comerciales mundial se duplique en menos de 20 años.

**Sector con una clara orientación exportadora.** El 76% de la cifra de negocios procede de las ventas al exterior, la balanza comercial es superavitaria desde 2009, exportándose en 2011 casi 2 euros por cada euro de importación del sector (ver figura 70). Como consecuencia de todo lo anterior, la cuota mundial de las exportaciones aeroespaciales españolas prácticamente se ha duplicado en los últimos 10 años, situándose en el 1,9% en 2010.

<sup>67</sup> En Galicia, por ejemplo, supone el 3% del PIB y el 6,5% del empleo.



**Figura 70: Tasa de cobertura del sector construcción aeronáutica y espacial (cociente entre exportaciones e importaciones)**



Fuente: Minetur a partir de datos de departamento de aduanas e impuestos especiales.

**Elevada intensidad innovadora.** Sector manufacturero con el mayor gasto en I+D como porcentaje de su cifra de negocios (13,5% en 2011), con el 60% de las empresas aeroespaciales realizando actividades innovadoras. El desarrollo de la innovación se ve además favorecido por la existencia de importantes “clusters” aeroespaciales, destacando los de Madrid y Andalucía, donde se sitúan más de 300 empresas relacionadas con del sector, y donde se concentran más del 80% de la facturación y el empleo de esta industria. El potencial del sector aeroespacial español en este campo se plasma también en la presencia de las grandes multinacionales en nuestro país, como muestra la presencia en España del primer centro tecnológico de I+D de Boeing fuera de EE.UU.

**Con empresas locales convertidas en referentes mundiales** en ramas como la fabricación de aviones de transporte militar, de turbinas de baja presión, actividades de mantenimiento, aviones de reabastecimiento en vuelo y de misiones espaciales, aeroestructuras de materiales compuestos y sistemas de gestión de tráfico aéreo (3 de cada 5 vuelos mundiales utilizan software español para aterrizar). Y como veremos más adelante en actividades relacionadas con el espacio, las empresas españolas son líderes en el desarrollo de sistemas de capacidad tecnológica media,

apoyo tecnológico en electrónica, telecomunicaciones, análisis de misión, e instrumentación y sistemas de navegación basados en satélites.

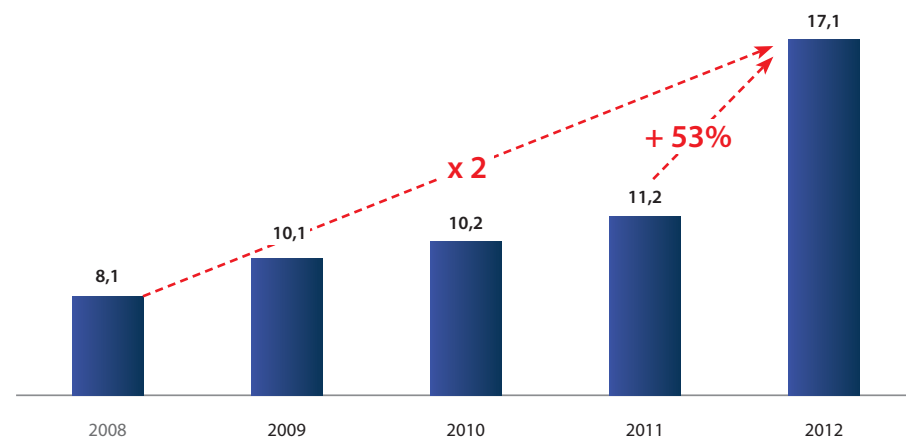
Otro sector muy relacionado con las industrias aeroespacial y automotriz y en el que **España es un referente internacional es el de máquina-herramienta**. La industria española es la cuarta productora de la Unión Europea<sup>68</sup> y la décima del mundo tanto en producción como en exportación. Además es un sector con una elevada intensidad exportadora, pues más del 90% de la producción se destina a ventas al exterior. Por otro lado la reactivación de la industria tras dos años de contracción ha sido espectacular: en 2011 la producción aumentó un 22% y las exportaciones lo hicieron más de un 40%, recuperándose todo el empleo perdido en los últimos dos años. Geográficamente, el País Vasco es la locomotora del sector, al concentrar más del 80% de la producción y exportación, y albergando a más del 70% de las empresas. La intensidad innovadora es otra de sus características principales, con aproximadamente el 6% de la facturación dedicada a gasto en I+D+i. Por último, a pesar de su reducido peso en el PIB y empleo (ambos inferiores al 0,1% del total nacional), la máquina-herramienta posee una elevada interconexión con sectores clave de nuestra economía, al ser un proveedor destacado de las industrias del automóvil, aeronáutica y espacial, eólica y ferrocarril.

#### **La creciente internacionalización de la franquicia española**

**La espectacular evolución de las franquicias en el exterior desde comienzos de la crisis (2008-2012) es un claro ejemplo de éxito de internacionalización de las empresas españolas.** No sólo han aumentado el número de franquicias en el exterior casi un 30% hasta las 271 franquicias en 2012, sino que además el número de establecimientos en el extranjero se ha duplicado en tan sólo 4 años (ver figura 71), aumentando en 12 los países destino de las franquicias hasta alcanzar una llegada a 118 países en 2012.

68 Fuente: AFM

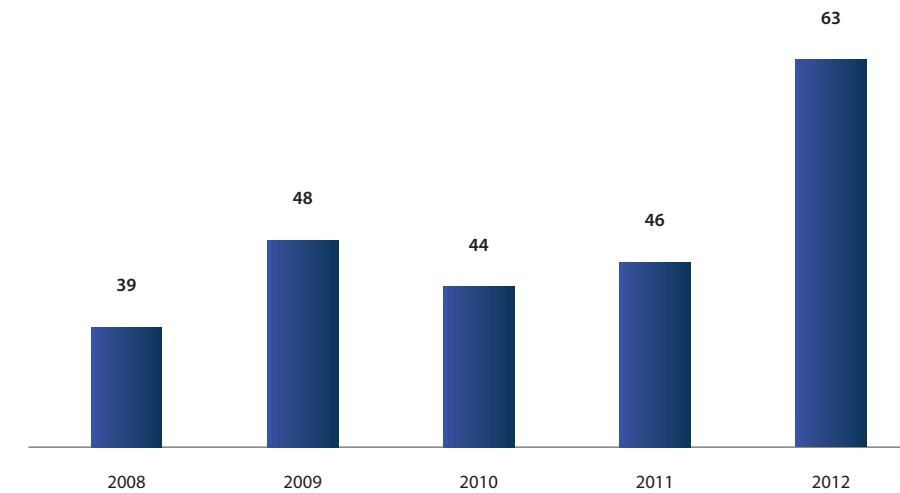
**Figura 71: Franquicias en el extranjero: número de establecimientos (miles)**



Fuente: "La franquicia española en el mundo". Asociación Española de Franquiciadores.

El comportamiento del franquiciado español en el extranjero ha sido especialmente bueno en 2012, al presentar un aumento del 12% en el número de franquicias y un espectacular crecimiento del 53% en el número de establecimientos abiertos en el exterior. Estas tasas de crecimiento han sido incluso superiores a las de años anteriores. Este hecho es fruto de un proceso de expansión por parte de las franquicias ya establecidas en el extranjero en años anteriores, como se puede observar en las cifras de número de establecimientos promedio por franquicia, que ha aumentado casi un 50% en tan sólo un año (ver figura 72). Por otro lado, y en línea con este proceso de expansión, ya son 28 las franquicias españolas con más de 100 locales en el extranjero frente a las 18 en 2011. Destacar que dentro de estas 28 franquicias, 11 pertenecen al sector de la moda.

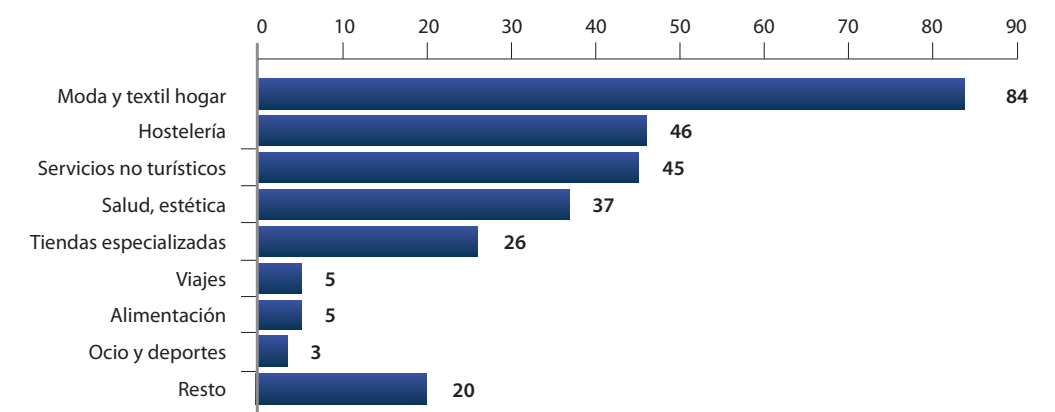
**Figura 72: Franquicias en el extranjero: número establecimientos/franquicia (promedio anual)**



Fuente: "La franquicia española en el mundo". Asociación Española de Franquiciadores.

Por sectores, las franquicias de moda y textil del hogar son las que tienen una presencia en el exterior muy superior al resto, con 84 franquicias y casi el 40% del total de locales franquiciados en el extranjero (ver figura 73). Aunque si atendemos al dinamismo en el último año, al sector de la moda le acompañan las agencias de viajes, empresas de alimentación y estética, todos ellos con aumentos tanto en el número de franquicias como de locales superior al 20% en 2012.

**Figura 73: Franquicias en el extranjero por sectores (cifras año 2012)**

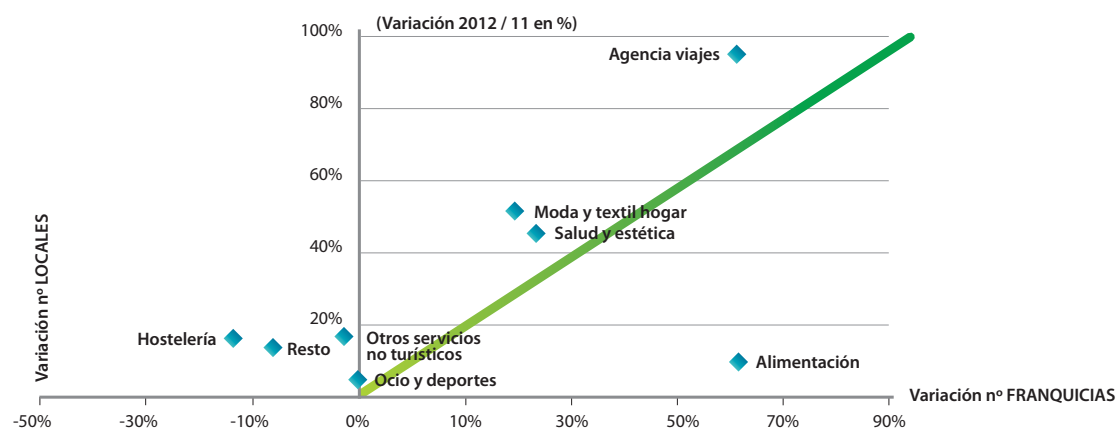


Fuente: "La franquicia española en el mundo". Asociación Española de Franquiciadores.

#### 4. ¿Qué hará que España sea un caso de éxito?

En la figura 74 se muestra cómo en la mayoría de sectores de franquiciado, el crecimiento del número de locales ha sido muy superior al de nuevas franquicias, lo que se puede deber por un lado a procesos de expansión y consolidación de franquicias que ya exportaban, y por otro a estrategias más agresivas (mayor número de locales) tras la primera experiencia internacional de una franquicia.

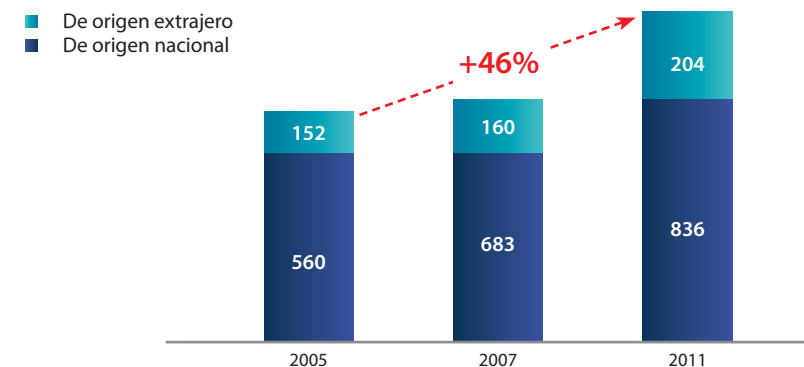
**Figura 74: Franquicias en el extranjero: evolución por sectores (variación 2012/11, en %)**



Fuente: "La franquicia española en el mundo". Asociación Española de Franquiciadores.

La evolución de las franquicias en el mercado nacional también ha sido favorable. A pesar de la crisis, el número de franquicias ha aumentado un 23% desde 2007, y casi un 50% desde 2005 (ver figura 75). La facturación también se ha incrementado, aunque el ritmo ha sido inferior: un 4,6% desde 2007 y un 10% si tomamos como punto de partida el año 2005.

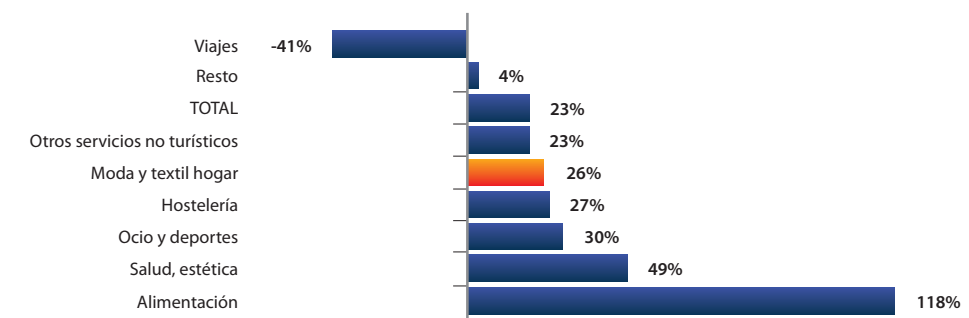
**Figura 75: Evolución nº franquicias en España 2005-12**



Fuente: Asociación Española de Franquiciadores.

Por sectores, y si consideramos la evolución en los últimos 5 años prácticamente todos mostraron tasas de crecimiento positivas en el número de franquicias situadas en España, destacando como los más dinámicos el de la alimentación, las actividades relacionadas con la salud y la estética, y el sector de moda y textil (ver figura 76). Por otro lado, la presencia del inversor extranjero en España bajo esta fórmula también se ha intensificado en los últimos años con un total de 204 franquicias de origen extranjero, un 28 % más que en 2007.

**Figura 76: Variación nº franquicias en España 2007-12 (variación acumulada %)**



Fuente: Asociación Española de Franquiciadores.

# 5 Es necesario continuar con el impulso reformista

Tomando perspectiva, es lógico afirmar que la historia económica española ha sido un éxito. Pese a ello, **no convendría caer en una falsa complacencia y desaprovechar esta crisis para continuar con la transformación** que permita generar una tasa de crecimiento fuerte en el medio plazo. Sin duda, la mejor receta para solucionar los problemas laborales ocasionados por los ajustes necesarios que se están realizando.

En nuestra opinión, tres serían las principales líneas de actuación que permitirían no sólo seguir mudando el modelo de crecimiento económico sino también potenciar aún más las oportunidades que como hemos comentado a lo largo de este informe el país ofrece.

## Reforma de la Administración Pública que priorice la inversión pública productiva

Pese a los avances producidos en el ajuste fiscal necesario tanto cuantitativos como cualitativos mencionados en este informe, convendría ahondar en la **reforma íntegra de la Administración Pública**, cuyo objetivo debiera ser hacer “más con menos”. Es decir, que elimine redundancias competenciales, reduzca gasto público corriente ineficiente y aligere el entramado institucional, priorizando en las siguientes tres tareas fundamentales que debe continuar desarrollando:

- (1) Aumentar la calidad regulatoria del marco institucional.
- (2) Fomentar el dinamismo económico con inversión pública productiva.
- (3) Garantizar un estado del bienestar sostenible en el medio plazo.

## Ajustes adicionales en el mercado laboral

La enorme rémora social que supone el elevado paro total y juvenil existente en España hace que ésta sea sin duda una de las prioridades de política económica. La buena reforma laboral emprendida hace un año y que como comentamos en el informe está dando sus primeros frutos, debe venir acompañada de medidas y actuaciones complementarias que tengan como principales objetivos:

- (1) Simplificar el número de contratos laborales existente, que continúe **reduciendo la dualidad laboral** y mejore todavía más la productividad
- (2) Modificaciones en las **políticas activas de empleo** que verdaderamente se orienten a la fuerza laboral desempleada poco cualificada.

- (3) Reducir la **fiscalidad del factor trabajo**, por encima de la media de países de la OCDE<sup>69</sup>.

## Aumentar el peso de la economía del conocimiento, garantía del aumento de productividad y competitividad

Como hemos comentado en el informe, el peso de la economía intensiva del conocimiento en la economía española se sitúa por encima de la media europea, lo que está permitiendo un notable impulso a la productividad y competitividad en amplios sectores de actividad en España. La implantación de TICs y la creciente ocupación universitaria serían la principal explicación de este desarrollo. Ahora bien, conviene seguir aprovechando ese impulso para extenderlo a otras ramas de actividad y especialmente hacia la parte no intensiva del conocimiento, es decir, el **fomento de la formación profesional, la educación media y la inversión en maquinaria y bienes de equipo**.

Para estimular los dos primeros factores -educación media y formación profesional- se necesitaría una **reforma educativa** que continúe con avances cuantitativos pero especialmente cualitativos, garantía de buenos resultados. No se trata tanto de qué modelo productivo tenemos sino de cómo producimos en nuestro modelo productivo. En este sentido, hay que seguir aprovechando la producción científica en España, mediante un sistema adecuado de patentes y una intensa colaboración empresa-Universidad que permita a esta última seguir mejorando en calidad.

Finalmente, como España muestra con sus **Pymes**, éstas son plenamente competitivas en cuanto alcanzan un tamaño mínimo, umbral a partir del cual se internacionalizan y se integran en el círculo virtuoso de la innovación y la competitividad. Hay que poner los esfuerzos y cooperación pública-privada necesaria para que de las 335.000 empresas que se crean en España cada año, un porcentaje creciente de éstas traspasen dicho umbral.

69 Structural Policy Indicators, “Going for Growth”, OCDE, 2012.

Figura 78: Iniciativas empresariales del IBEX-35 para apoyar el emprendimiento en España

Empresa	Iniciativa	Descripción
Abengoa	Campus Palmas Altas	Impulsar la innovación tecnológica en investigación en un espacio empresarial para sus empleados.
Abertis	Fundación Abertis	Promover estudios repercusión grandes infraestructuras. Colaborar con universidades.
Acciona	Innovación para la sostenibilidad	Formar a jóvenes en la creación de empresas.
Acerinox	Cátedra Acerinox	Impulsar la investigación, transferencia tecnológica. y difusión del conocimiento del acero inoxidable.
ACS	Fundación ACS	Promover la investigación y difusión tecnológica, colaborar con universidades.
Amadeus	Amadeus Ideas	Compartir ideas innovadoras en el sector turístico; transferir tecnología para el desarrollo.
Arcelor Mitall	Miembro Fundación Innovación España	Mejorar interacción con universidades para la transferencia de conocimiento.
Banco Popular	Ideas Verdes	Facilitar financiación para la eficiencia energética y energías renovables.
Banco Sabadell	Fundación Banco Sabadell	Potenciar el reconocimiento en el campo de la innovación e investigación.
Bankia	ICO emprendedores 2012	Financiar activos y circulantes.
Bankinter	Plataforma Promoción Innovación	Apoyar ideas innovadoras basadas en tecnologías emergentes.
BBVA	Open Talent / Red Innova 2012	Apoyar con 200.000 € la innovación tecnológica y los servicios financieros.
BME	Promociones concursos	Promover la innovación financiera patrocinando concursos de inversión. (BOLSALIA).
CaixaBank	Emprendedor XXI	Asesorar a emprendedores a impulsar y consolidar negocios.
DIA	Sistema de franquicias	Fomentar la iniciativa empresarial; ayudar a empresarios a afrontar un negocio por su cuenta.
Enagás	Acuerdos con universidades	Ofrecer actividades formativas; intercambio de conocimiento entre empresa y la universidad.
Endesa	Fundación Endesa	Promocionar la investigación, cooperación para desarrollo económico social / medio ambiente.

Empresa	Iniciativa	Descripción
FCC	Corta con las barreras	Patrocinar concursos de proyectos de investigación en enfermedades degenerativas.
Ferrovial	Pasión por innovar y emprender	Poner en contacto a la comunidad emprendedora con el ámbito empresarial.
Gamesa	Gamesa Venture Capital	Apoyar a compañías emergentes / crecimiento que desarrollen tecnologías de alto potencial.
Gas Natural	Fundación Gas Natural	Desarrollar programas de emprendedores sociales Gas Natural 2007.
Grifols	European Alpha Antitrypsin	Promocionar becas investigación en enfermedades genéticas.
IAG	Colaboración Centro Nacional Investigaciones Oncológicas	Apoyar y patrocinar las actividades de innovación y tecnologías aplicadas al cáncer.
Iberdrola	Campues Energía	Becar postgrados en Energía y Medio Ambiente.
Inditex	Cátedra Inditex	Apoyar la innovación y transferencia del conocimiento. Acercar la universidad a la empresa privada.
Indra	Piensa en innovar	Premiar ideas de negocio internacional con base tecnológica.
Mapfre	Fundación Mapfre	Becas estudios, proyectos finales, investigación.
Mediaset	Becas Mediaset	Becas estudiantes de periodismo y comunicación visual.
OHL	Foro Nueva Economía / Fondo ABC	Participar en eventos organizados de I+D+i.
REE	Colaboración con centros de investigación	Colaborar y fomentar la investigación en aspectos de redes de alta tensión.
Repsol	Fondo emprendedores	Promover la innovación y desarrollo empresarial en el campo de eficacia energética.
Sacyr	Hacemos lo imposible	Premiar Proyectos innovadores.
Santander	Campus Vida	Apostar por la ciencia y tecnología a través del programa Campus Excelencia intern.
Técnicas Reunidas	CENIT Verde	Promover líneas de investigación en áreas estratégicas para posicionar la economía española.
Telefónica	Wayra	Asesorar y fomentar la creación de startups de base tecnológica.

Conviene destacar el **aprovechamiento de la tecnología en sectores punteros para reafirmar el puesto de vanguardia europeo que ocupa España** en sectores clave como los siguientes:

- **En la automoción:**

- Desarrollo del coche eléctrico
- Nuevos sistemas de frenado de vehículos
- Sistemas de ensayo en seguridad pasiva
- Avances en sistemas de seguridad y protección de ocupantes
- Elaboración de materiales ligeros
- Pruebas piloto de coches sin conductor

- **En la biotecnología:**

- Reparación de tejidos y del nervio óptico
- Biomasa y uso de microorganismos en residuos
- Sistemas de amplificación del ADN
- Elaboración y uso de biosensores
- Vanguardia destacada mundial en biomedicina por los avances en la vacuna contra la malaria, la investigación sobre el microbioma humano, el descubrimiento de nuevas moléculas para la química verde y el referente mundial en la investigación de microalgas
- Líder en fabricación de sistemas, software y tecnología médica, que está permitiendo grandes avances en la telemedicina, la biotecnología y la implantación del chip ADN
- Liderazgo mundial en hemoderivados, nanotecnología y nanofotónica.
- Primera potencia mundial en trasplantes de órganos

- **En aeroespacial:**

- Ingeniería, producción de software y sistemas en el sector de automoción y aeroespacial
- Desarrollo de materiales compuestos y radar pasivo
- Elaboración de sistemas de vigilancia avanzados
- Dinámica de vuelo, observación, telecomunicación, exploración, transporte e infraestructura orbital

- **En la gestión del transporte:**

- Sistemas inteligentes de transporte, tráfico, seguridad y señalización
- Plataforma mundial más avanzada en gestión del tráfico ferroviario
- Potencia tecnológica mundial de alta velocidad en conexión, gestión de red, transporte, homologación y certificación de material rodante, así como investigación y ensayos de nuevos desarrollos tecnológicos
- Sistemas de ticketing
- Sistemas de vigilancia de fronteras

- **En alimentación:**

- Sistemas de procesamiento de alimentos mediante tecnologías existentes (radiofrecuencia, altas presiones, pulsos eléctricos, microondas, microfiltración)
- Flexibilización de líneas de envasado y desarrollo de nuevos sensores para incorporar a la línea productiva
- Sistemas de empaquetamiento, limpieza y pasteurización
- Sistemas de control de propiedades organolépticas
- Desarrollo de la agricultura biológica
- Sistemas de irrigación y plantación de semillas

- **En energía:**

- Liderazgo mundial en parques, aerogeneradores y turbinas eólicas
- Referente internacional en construcción de ciclos combinados y centrales hidráulicas
- Elevada experiencia en proyectos de construcción y operación de centrales nucleares
- Presencia destacada en el desarrollo de redes inteligentes
- Liderazgo mundial en producción y construcción de energía termosolar
- Liderazgo mundial en sistemas de mejora de rendimiento de placas fotovoltaicas, depósitos de control y almacenamiento de calor.
- Vanguardia mundial en construcción de plantas de geometría variable y campos solares en techos
- Posición destacada en construcción y gestión de parques eólicos marinos

- **En medio ambiente:**

- Liderazgo mundial en tecnología de ósmosis inversa y biosensores ópticos para mejorar la calidad del agua
- Liderazgo mundial en desalación de agua marina
- Puesto mundial destacado en sistemas de potabilización, depuración, sedimentación y gestión del agua
- Centros de los más avanzados de Europa en imagen sísmica aplicada a la exploración de hidrocarburos
- Vanguardia mundial en reutilización de energía sobrante
- Mantener una posición destacada en el desarrollo de sistemas de medición y alerta de desastres naturales, mareas rojas y calidad de cosechas

- **TICS:**

- Ofrecer servicios de mucho valor como la tecnología espacial “low cost” más avanzada de Europa o un liderazgo mundial en la implantación de tecnología inteligente en las ciudades
- Desarrollo de start-ups punteras a nivel mundial en servicios de claro potencial de desarrollo, que además cuenta con la ventaja de un mercado “español” de más de 300 millones de habitantes en creciente expansión:
  - Servicios digitales ligados a máquinas inteligentes y almacenamiento digital
  - Desarrollo de software social
  - Desarrollo de aplicaciones para móviles
  - Soluciones 3D para resoluciones gráficas, sistemas audiovisuales y de impresión y mundo audiovisual de la animación.



Consejo Empresarial  
para la  
Competitividad



