



ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS.

# LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: RETOS Y OPORTUNIDADES.

Análisis DAFO y el Nuevo Modelo.

Autor: Guillermo Ayala Niño.  
Tutor: Antonio Javier Ramos Llanos.

**Madrid**  
**Febrero 2015**

## **INDICE.**

### **I-INTRODUCCIÓN. 3**

### **II. BREVE RESEÑA DE LA HISTORIA ECONÓMICA RECIENTE. 5**

2.1 Renta y riqueza: 7

2.2 El índice de desarrollo humano (IDH): 10

### **III-ANÁLISIS MACROECONÓMICO DE ESPAÑA. 12**

2.1 Debilidades: 12

1- Déficit público: 12

2- Volatilidad en los mercados: 14

3- El elevado déficit por cuenta corriente: 17

4- El desempleo y los déficits en el mercado laboral: 20

5- La corrupción política: 23

2.2 Fortalezas: 25

1- Composición de la economía: 25

2- Recuperación Financiera: 26

3- Petróleo barato: 28

4- País líder en infraestructuras: 30

5- Efecto de las reformas: 33

2.3 Amenazas: 34

1- Situación en Grecia y Ucrania: 34

2- Convulsión política en España: 37

3- Otros factores de riesgo: 40

A) Lenta recuperación de la Zona Euro: 40

B) Pobreza y exclusión social: 41

C) Déficit de inversión en Educación y Sectores clave (I+D+I): 41

D) Sostenibilidad del Sistema de Bienestar: 41

2.4 Oportunidades: 42

1- Mejora en sectores clave: 42

A) Recuperación del sector inmobiliario: 42

B) Crecimiento sólido del sector textil: 43

2- Comercio exterior y turismo: 43

3- Evolución previsible del sector financiero: 45

### **IV-OTROS RETOS PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: EL NECESARIO CAMBIO DE MODELO. 48**

### **V- CONCLUSIONES. 54**

### **VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS. 56**

## I-INTRODUCCIÓN.

El objetivo del presente trabajo consiste en analizar si España necesita un cambio de modelo económico y en su caso matizar cuál debería ser dicho cambio. Para ello voy a realizar un análisis de la economía española en el momento presente que ayude a comprender la situación actual y permita proyectar los diferentes retos a los que se enfrentará en los próximos años. Para este análisis estudiaré la evolución de la economía de España en las últimas décadas y aplicaré un análisis DAFO a nivel macroeconómico que permita conocer con mayor visión global dónde está y hacia dónde debería moverse el sistema económico de nuestro país.

Para alcanzar este objetivo, he recurrido a la investigación documental, ya que permite contar con información veraz y actualizada y contrastar distintas opiniones y métodos al estudio de la cuestión. Así, se gana en objetividad (al poder indagar en diversas fuentes de toda clase ideológica y metodológica) y economía (el estudio no tiene grandes costes).

En los últimos años la fatalmente célebre crisis económica hizo tambalear la economía mundial y España no ha sido una excepción, más bien lo contrario; España ha venido sufriendo los efectos de la crisis de manera especialmente relevante. El país del “milagro económico”, pasó a estar cerca del rescate económico en 2012, con un récord histórico en el interés pagado por el bono a largo plazo y con una tasa de desempleo superior al veinticinco por ciento. España tiene el doble reto de crear empleo productivo rápidamente y hacerlo de forma estable evitando la extraordinaria volatilidad de nuestra tasa de paro. Para ello, los expertos abogan acertadamente por lo que se ha venido a llamar un cambio en el patrón o modelo de crecimiento de nuestra economía. Conseguir ambos objetivos requiere no sólo las medidas de incentivo económico pertinentes sino también unas reformas laborales que aseguren un funcionamiento más eficiente del proceso de búsqueda de empleo, de la formación y del proceso de negociación salarial en España, junto con otras medidas que aseguren un crecimiento sostenido. No basta, pues, con un cambio en las fuentes de crecimiento sin ir acompañado por una reforma laboral; para que el desempleo pueda disminuir de forma rápida en una economía se

requiere de un crecimiento productivo acompañado de una reforma laboral concisa y bien planteada. Me he interesado especialmente en este tema debido a la especial situación económica y política que vive España en la actualidad.

La mayoría de autores defienden un necesario cambio en el modelo económico y además la necesidad de una intensa reforma en el sistema laboral, de manera que se permita un crecimiento sostenido en el medio plazo.

En definitiva, la coyuntura actual (momento catártico desde mi punto de vista), hace necesario y útil profundizar en la realidad de la economía española, analizándola en detenimiento y tratando de enfocar el camino que ha de tomar el modelo económico español y poder visualizar qué medidas prácticas y concretas podrían servirle a nuestro país para afrontar el futuro que, a mi entender, está lleno de oportunidades si se consiguen superar los numerosos retos con medidas eficaces.

## II. BREVE RESEÑA DE LA HISTORIA ECONÓMICA RECIENTE.

La situación de crisis que estamos viviendo es, por su profundidad, duración y las implicaciones en todos los sectores que tiene, una de las más virulentas, pero desde luego no ha sido la única. Aunque cada tiempo tenga su crisis conocerlas ayuda a comprender la naturaleza de nuestra economía y los por qué de la crisis actual.

En este apartado, se hace una breve reseña de los periodos de crisis más significativos acaecidos en la historia reciente de nuestro país, iniciando este recorrido con la que se considera la primera crisis capitalista de España: 1864-1974. En este periodo se produjeron las primeras quiebras de compañías ferroviarias en el país, lo que arrastró a muchos bancos que también quebraron y suspendieron pagos, acabando con el crecimiento que el sector financiero había iniciado a mediados del siglo. Unos años después la gran crisis global afectó de lleno a España entre 1882 y finales de siglo. Una fuerte caída de los precios agrarios internacionales provocó aquí una crisis en el sector pero también el sector industrial y financiero que además se vio perjudicado por la emisión de deuda pública para financiar las guerras mantenidas con las últimas colonias, principalmente con Cuba.

Ya el siglo XX se viven diferentes crisis; así, la grave depresión internacional que siguió al crash del 29 afectó gravemente a la economía española durante el periodo de la segunda república, pero no será hasta los años 40, durante el periodo posterior a la guerra civil, cuando España aguante una de sus crisis más graves, situación que se mantiene hasta los 60. La crisis de la subida del petróleo en 1973, coincide con una situación de inestabilidad política, con el fin de la dictadura y los inicios conflictivos de la democracia. El fin de esta crisis señala la expansión económica de España ayudada también por la incorporación de nuestro país a la Unión Europea.

En resumen, el paso de una economía cerrada y proteccionista a una economía abierta no ha sido lineal. Los esfuerzos de apertura comercial del siglo XIX se vieron frustrados en la primera mitad del XX por la autarquía a raíz de los primeros años de bloqueo comercial internacional al franquismo. Sin embargo, la economía del último medio siglo

fue muy positiva, con un crecimiento rápido y constante, basado en una industrialización tardía y una gran apertura al exterior, si bien se puede poner la pega de la insuficiente creación de empleo sólido en el sentido de no se vea afectado tan gravemente por las coyunturas económicas.

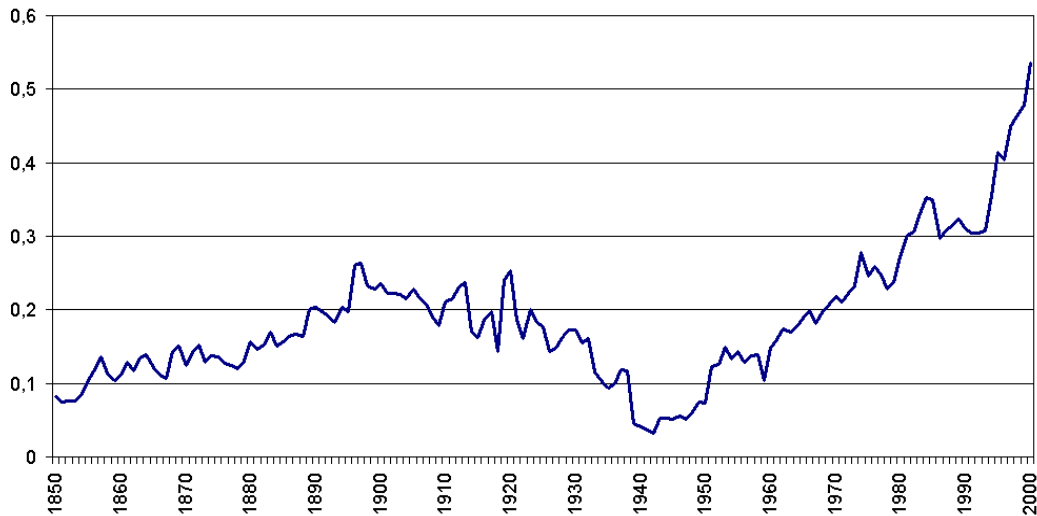
Desde primeros años de la década de los cincuenta, los acontecimientos y los resultados mismos del proceso económico comienzan a cambiar. Algunos factores del ámbito internacional como es el largo ciclo expansivo de la UE y también el recuperado valor geoestratégico de España, en esa época, especialmente para EEUU y los países aliados, y otros factores de carácter internos que incluyen ciertas medidas aperturistas, al principio en forma muy lenta y que más tarde adquieren mayor amplitud y velocidad, explican tanto la liberación como el aliento de las potencialidades de crecimiento de la economía española estranguladas durante los años precedentes.

Se inicia a finales de los cincuenta una notable recuperación de las posiciones en términos comparados, recobrándose el pulso del proceso de industrialización, que arrojará, al terminar el siglo XX, un saldo final de logros y consecuciones sin parangón posible con ningún tiempo precedente que desencadenarán finalmente en el denominado “milagro español”.

Para estudiar adecuadamente la actual situación de desequilibrios de la economía española, es preciso ofrecer algunos datos que sirvan para conocer la situación de partida de nuestro país en el período anterior a la actual crisis económica.

En los apartados siguientes se presentan las estadísticas históricas de dos indicadores, que ponen de manifiesto gráficamente la evolución económica de España desde finales del siglo XIX hasta finales del siglo XX. Empezando con la variación que tiene el indicador que mide el grado de apertura de nuestra economía con el exterior.

GRADO DE APERTURA COMERCIAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA, 1850-2000  
[ (X+M)/PIB ]



FUENTE: *Estadísticas históricas de España. Siglos XIX y XX*. Fundación BBVA

En el gráfico anterior se muestra la evolución del grado de apertura económica<sup>1</sup> en los últimos 150 años. Desde 1950 hasta el 2000 la economía española se orientó hacia una creciente apertura al exterior. En un cuarto de siglo, de 1950 a 1975 se dio un gran paso adelante (del 7 al 25 por ciento), lo que contribuyó enormemente al intenso crecimiento económico que tuvo lugar en esos años. Pero es interesante reparar en que la orientación aperturista de esa época, del desarrollismo franquista, simplemente restableció la situación existente antes de la Guerra Civil en tiempos de normalidad. Es decir, el aperturismo simplemente permitió volver al nivel de relaciones internacionales que ya se había alcanzado antes de la Guerra Civil; aun así este factor fue clave para el crecimiento económico en España.

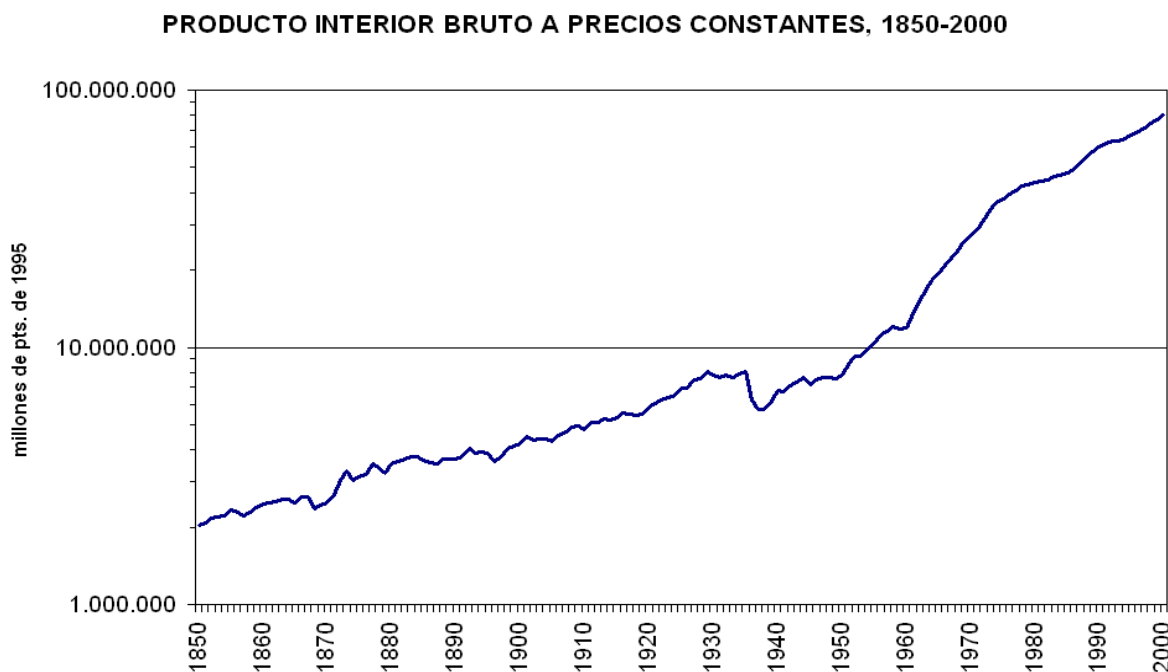
## 2.1 Renta y riqueza:

El PIB nominal español creció 40 veces en un siglo y medio (1850-2000), el PIB per cápita se multiplicó por 15 en ese mismo periodo. La diferencia entre estas magnitudes la encontramos simplemente en el crecimiento demográfico<sup>2</sup>. El PIB que venía

<sup>1</sup> Definido como el valor de las importaciones y las exportaciones dividido por el valor del PIB, suele reflejar de manera elocuente las menores o mayores posibilidades de progreso económico.

<sup>2</sup> España pasó de 15 a casi 40 millones de habitantes en ese período.

creciendo de forma regular desde la mitad del siglo XIX, cayó de forma brusca en el tiempo de posguerra, recuperándose en la década de los 1950 e iniciando un rápido crecimiento desde entonces hasta el año 2000.



FUENTE: *Estadísticas históricas de España. Siglos XIX y XX*. Fundación BBVA

Como podemos observar en este gráfico, el crecimiento del PIB en España en la segunda mitad del siglo XX fue constante y muy rápido, durante ese intervalo (1950-2000), el indicador aumentó en España a un ritmo medio de más de un 3 por ciento anual, lo que supone un hecho económico sin precedentes en el entorno comparable y una de las razones por las que España consiguió acercarse al nivel del resto del marco europeo partiendo de una situación mucho más desfavorable.

Sin embargo, el crecimiento económico no se manifestó de manera regular a lo largo del territorio. Las desigualdades económicas territoriales han sido siempre un problema recurrente en el ámbito de la economía política, y muy particularmente en el de las políticas públicas y un condicionante económico, sociológico y demográfico. España no contó con una contabilidad regional adecuada hasta la segunda mitad del siglo XX. Según los estudios pertinentes para tan largo período, durante el siglo XIX y la primera



mitad del XX se ahondaron las diferencias en renta per cápita existentes entre las distintas regiones.

Siguiendo las estimaciones más novedosas, podemos determinar cómo ha evolucionado el indicador del nivel de desigualdad en la renta familiar disponible de las distintas regiones (Comunidades Autónomas a partir de la Constitución de 1978) desde 1930. Entre 1930 y 1950 no existió una auténtica convergencia regional. Pero a partir de entonces y, cuando menos, hasta el último lustro del siglo XX, ha tenido lugar un notable proceso de convergencia, especialmente en las tres décadas comprendidas entre 1955 y 1985.

Esta fuerte disminución de las disparidades regionales ha sido originada por el gran crecimiento económico ocurrido en el período, que provocó masivos movimientos migratorios. Al abandonar la población los territorios menos desarrollados y agrícolas, desplazándose hacia los centros urbanos, más industrializados y con un mayor desarrollo y posibilidades laborales, las diferencias regionales en renta familiar y per cápita se redujeron parcialmente. En las dos últimas décadas del siglo esa fuerza de balance basada en la industrialización y el “éxodo rural” fue perdiendo potencia, pero ha sido en parte compensada por la acción redistribuidora del Estado democrático, que en su Constitución recoge la distribución equitativa de la renta y la solidaridad entre las distintas Comunidades Autónomas<sup>3</sup>. No obstante, el problema de las desigualdades regionales no está ni mucho menos superado, y conforma a mi parecer uno de los retos de la economía española para las próximas décadas.

Por otro lado, debemos comentar la distribución personal (familiar) de la renta. El porcentaje de la renta recibida por el diez por ciento de hogares más ricos en España descendió del 40,76 por ciento al 28,23 por ciento de 1970 a 1996. En consecuencia, todos los demás deciles mejoraron, representando el aumento proporcional más relevante el del decil más pobre, que vio sus ingresos aumentados en más del doble, pasando del 1,44 por ciento al 2,99 por ciento. Lo que supone una distribución bastante equitativa en comparación con la mayoría de países de Iberoamérica o con Estados

---

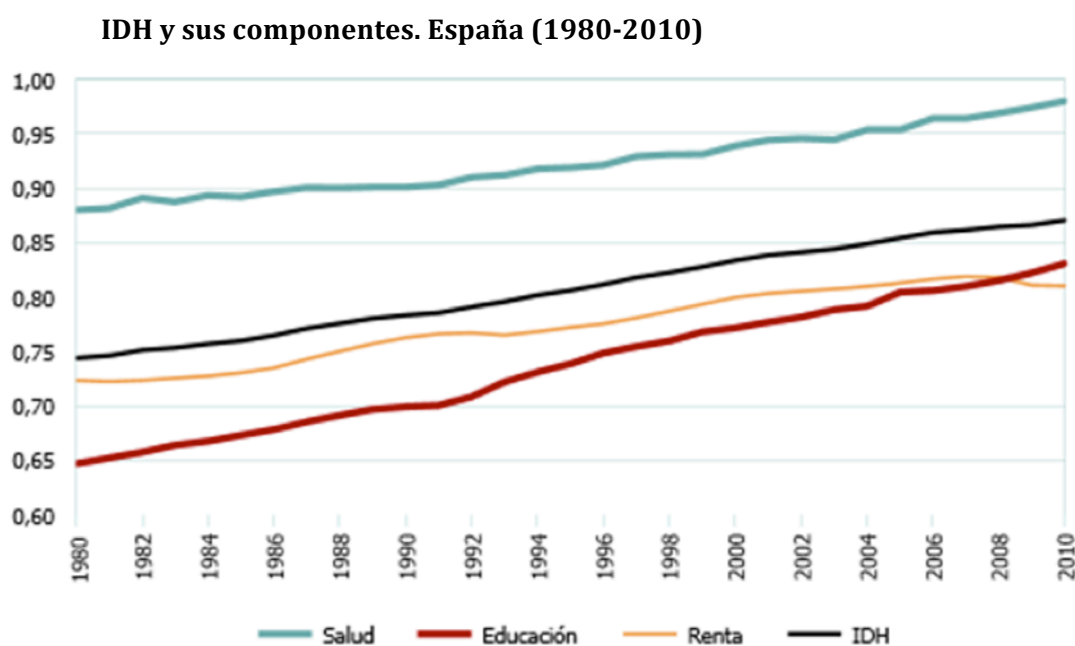
<sup>3</sup> **Artículo 2 C.E:** La Constitución (...) reconoce y garantiza el derecho a la autonomía de las nacionalidades y regiones que la integran y la solidaridad entre todas ellas.

Unidos, por ejemplo; pero que queda ligeramente por debajo de países de nuestro entorno como Francia o Alemania en el índice de Gini<sup>4</sup> como referencia, en el que España tiene un 0,347, el país galo un 0,327 y el bávaro un 0,283 según datos obtenidos del Banco Mundial.

En mi opinión, España ha logrado un desarrollo económico impresionante en los últimos 50 años, basado en una industrialización tardía pero de gran eficacia, un turismo fuertemente desarrollado y un gran avance de infraestructuras y apertura al comercio exterior. Sin embargo no ha logrado un crecimiento que no se vea afectado por las circunstancias económicas del entorno, ni un índice de empleo estable; y debe aún mejorar aspectos como la distribución familiar equitativa (factor que se ha visto desfavorecido por la crisis) y regional de la renta para lograr ser un país competitivo de cara al futuro.

## 2.2 El índice de desarrollo humano (IDH):

Me parece adecuado hacer mención también de éste indicador, que se ha postulado como alternativo al de la renta per cápita. El IDH, tiene en cuenta tres variables: vida larga y saludable, conocimientos o grado de educación y nivel de vida digno; es elaborado por el PNUD (Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo), agencia dependiente de Naciones Unidas.



FUENTE: INE, y Ministerio de Educación, Cultura y Deporte.

En 1850 el IDH de España era 0,227. En el año 2000 pasó a ser de 0,913, posicionándose España en el puesto 27º a nivel mundial en referencia a este índice y pasando a tener menos de un 0,50 del desarrollo de Estados Unidos a ocupar más del 0,90 al comienzo del siglo XXI. Actualmente el IDH de España está en 0,869; lo que le otorga el puesto 27º en el ranking mundial de éste indicador.

Como he comentado, el IDH, tiene en cuenta tres variables: una vida larga y saludable, el grado de educación y un nivel de vida digno. Por lo tanto, en la buena evolución de esta magnitud, influyen, entre otros, el hecho de que la esperanza de vida en España se encuentre en 82,84 años (una de las más altas del mundo), su tasa de mortalidad en el 8,33 por mil y su renta per cápita sea de 22.800 euros.

### III-ANÁLISIS MACROECONÓMICO DE ESPAÑA.

Como hemos podido ver, la economía española mejoró considerablemente en la segunda mitad del siglo XX, situándola muy favorablemente a nivel competitivo en relación a países de su entorno; lo que le garantizó finalmente el acceso a la Comunidad Económica Europea en 1985, tras tres décadas de crecimiento constante y sólido. Pues bien, me ha parecido interesante realizar un análisis DAFO, adaptado para poder ser aplicado a una economía de estado para poder enmarcar en una foto bastante gráfica la situación actual de la economía española y poder, a raíz de ello, deducir cuál sería el cambio de modelo adecuado y qué serie de medidas deberían tomarse desde los centros de poder para conseguir un crecimiento verdadero, constante y sostenible.

El análisis DAFO es una herramienta estratégica muy utilizada desde los años 1970 para conocer la situación real en la que se encuentra una organización o compañía; de modo que todas las partes involucradas e interesadas en la actividad puedan conocer las debilidades, amenazas y fortalezas y oportunidades que pueden afectar en mayor o menor medida a sus objetivos. Aunque esta clase de análisis suele aplicarse a compañías o sectores económicos y no a economías nacionales. Sin embargo me pareció de interés aplicarlo a la economía nacional para conocer de manera rápida y gráfica dónde se encuentra y poder visualizar con más claridad hacia donde debería aproximarse.

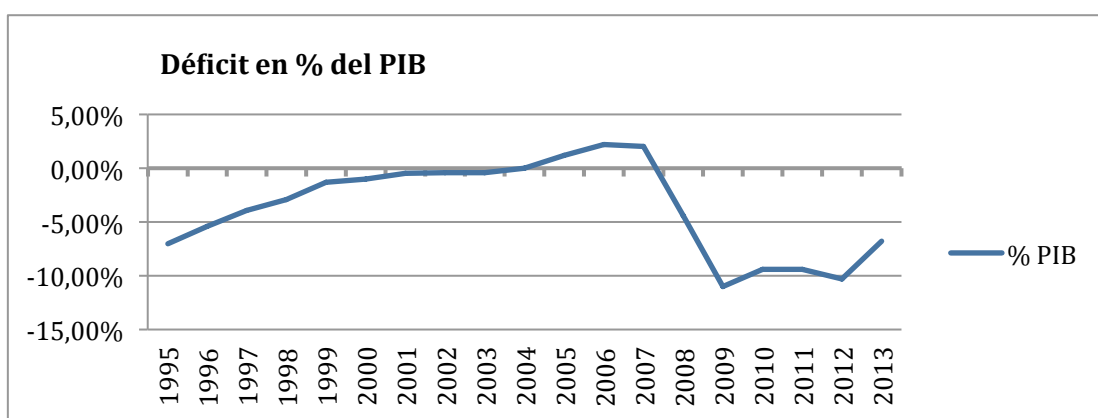
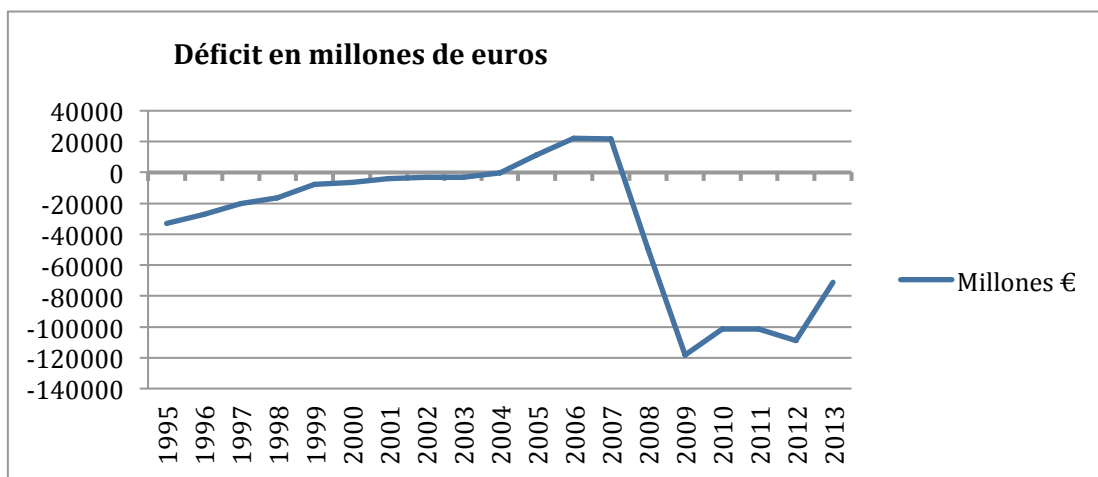
Comenzaré mi estudio con el análisis interno. Esto es, las debilidades y fortalezas con las que cuenta España como economía en este momento y posteriormente pasaré al análisis externo, es decir; a las amenazas y oportunidades a las que se enfrenta España en la economía mundial.

#### 2.1 Debilidades:

##### 1- Déficit público:

De acuerdo con la agencia Fitch en su informe para 2013: "España está mucho más lejos que sus compañeros europeos de lograr un presupuesto sostenible". El agujero del déficit, que en 2012 era de un 10,2 por ciento del PIB según la Comisión Europea, si

bien el Gobierno no reconocía más de un 7 por ciento. El nivel total de deuda pública de España se situó al finalizar el año 2013 en 960.676 millones de euros, lo que equivale al 93,9 por ciento del PIB.



FUENTE: *Elaboración propia con datos del Banco de España e INE.*

España alcanzó el cuarto déficit público más elevado de la Unión Europea en 2013, con el 6,8 por ciento del producto interior bruto, incluyendo el coste del saneamiento del sector bancario que tuvo lugar en ese año con especial relevancia en el saneamiento de la entidad Bankia, según publicó el Eurostat. El déficit público español solamente era superado por Eslovenia con un 14,7 por ciento, Grecia con un 12 por ciento e Irlanda con poco más del 7,1 por ciento.

De acuerdo con el Ministerio de Economía y Competitividad; a finales de 2013, la deuda pública, ascendió a 960,7 mil millones (93,9 por ciento del PIB), frente a 884,7 mil millones de euros (86 por ciento del PIB) registrado a final del año anterior, lo que

representa un aumento de 8 puntos porcentuales del PIB, en comparación con el aumento de 15,5 puntos porcentuales en 2012. Esto implica una reducción del déficit de acuerdo al compromiso europeo adquirido por el actual Gobierno, si bien las cifras son aún lejos de ser idóneas.

Debemos tener en cuenta en esta materia que el Estado ha reducido sus necesidades de financiación respecto al año anterior en un 23,8 por ciento, incluso contando con el mayor déficit de caja (39,7 mil millones de euros, un 36,8 por ciento más que en 2012). Esta reducción se debe a la disminución de la variación neta de activos financieros, que a su vez se explica por la disminución de los préstamos a otras Administraciones Públicas.

Por otro lado, las aportaciones de capital aumentaron un 18,9 por ciento en 2013<sup>5</sup> en comparación con el año anterior, destacando los otorgados al Fondo de Liquidez Regional (RLF) y el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) , por importe de 23 mil millones de euros y 3,8 mil millones de euros, respectivamente. Cabe destacar que el Estado ha contribuido a proporcionar liquidez a los proveedores a través del Fondo de Proveedores y con una proporción del Fondo de Liquidez Regional. En cuanto a los diferentes subsectores que integran el Gobierno General español, el déficit del Gobierno Central en 2013, según la Contabilidad Nacional y la exclusión de las ayudas financieras públicas a la reestructuración del sistema financiero, se situó en el 4,33 por ciento del PIB, en comparación con un déficit del 4,21 por ciento registrado en 2012, lo que representa una desviación de medio punto con respecto al objetivo comprometido. Para los próximos años se puede esperar una reducción mayor del déficit público, en cumplimiento del compromiso europeo adquirido y como consecuencia de las medidas de ajuste del gasto público realizadas por el Gobierno. Si bien tenemos que tener en cuenta que un posible cambio de Gobierno en 2015 supone cierta incertidumbre sobre la continuidad en la tendencia de contracción del gasto público visto en los últimos años.

## **2- Volatilidad en los mercados:**

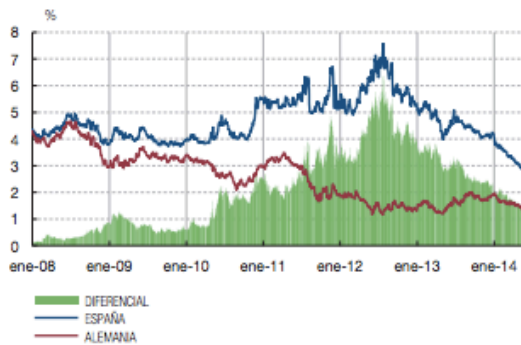
---

<sup>5</sup> Según datos de la Agencia Fitch, *Informe económico de España 2013*.

Las condiciones de financiación en el sistema financiero han mostrado una volatilidad "extrema" en los últimos años, aunque los picos muy pronunciados tienden a reducirse gracias a las políticas del Banco Central Europeo.

## ÍNDICES DEL MERCADO FINANCIERO

DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



PRIMAS DE RIESGO CREDITICIO DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS. CDS A CINCO AÑOS



ÍNDICES BURSÁTILES



PRECIO DEL METRO CUADRADO EN VIVIENDA TASADA



Fuente: Banco de España.

El informe del Banco de España señala que los mercados financieros internacionales han estado dominados por la volatilidad y el aumento de la aversión al riesgo en un contexto influido por la bajada de los precios del petróleo. Esta tendencia se incrementó además tras la decisión del Banco Central Suizo de eliminar el suelo de los 1,20 francos suizos por euro, provocando fuertes movimientos de cruce entre estas divisas. Además, continuó la apreciación del dólar frente al euro.

En el caso español, pese al cierre del ejercicio como el mejor índice en términos relativos de las grandes Bolsas europeas comparables, el Ibex ha tenido un año 2014 de

escaso rendimiento financiero si lo comparamos con los máximos que alcanzaba en los meses de junio y julio, sin llegar a superar la marca de los 12.000 puntos como se esperaba.

El mes de marzo de 2015 supondrá una consolidación de las subidas experimentadas en febrero<sup>6</sup> "necesaria para aliviar la sobrecompra después de un gran mes" en el que el selectivo ha dejado atrás los 10.500 puntos con claridad y supera claramente la barrera de los 11.000 puntos.

El mercado bursátil español ha sido históricamente fácilmente afectable por el entorno económico global, y aún no ha logrado librarse de esa volatilidad. El segundo episodio de repunte de volatilidad, que se ha producido muy recientemente, ocurrió en octubre 2014. En esta ocasión el aumento de volatilidad vino asociado a la relación de datos económicos negativos, principalmente en Europa y en concreto de Alemania, así como de las crecientes dudas sobre la recuperación del crecimiento global, a lo que se unieron eventos de riesgo geopolítico, como la situación en Ucrania o Grecia y los conflictos en Oriente Medio.

A mi modo de entender, para el 2015 esta tendencia de volatilidad no desaparecerá, sino más bien cabe esperar que alcance incluso en niveles superiores debido a la situación de Grecia, la incertidumbre en cuanto a los precios del petróleo (que afectan enormemente a la economía española) y el año electoral en nuestro país que puede cambiar radicalmente el panorama político.

---

<sup>6</sup> En opinión de el analista de XTB, Javier Urones.



### 3- El elevado déficit por cuenta corriente:

España padece uno de los mayores déficits por cuenta corriente en nuestro entorno comparado. Pese a estar reduciéndose (un 60 por ciento en los once primeros meses de 2012, hasta 13.132,5 millones de euros), el efecto de estos niveles sobre la demanda doméstica será visible durante toda la década.

#### EVOLUCIÓN DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE (2007-2012)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	SALDOS	SALDOS	SALDOS	SALDOS	SALDOS	SALDOS
CUENTA CORRIENTE	-105.378,20	-105.973,10	-54.481,30	-47.427,30	-39.787	-11.268
Balanza comercial	-91.245,80	-86.723,50	-42.175,50	-47.778,80	-42.331	-25.800
Servicios	23.076,00	26.143,80	25.503,40	27.514,00	34.630	37.112
Rentas	-30.141,50	-36.033,80	-29.787,00	-19.849,50	-25.712	-18.589
Transferencias corrientes	-7.066,80	-9.359,60	-8.022,30	-7.313,00	-6.374	-3.991
CUENTA DE CAPITAL	4.577,80	5.474,40	4.275,00	6.289,20	5.471	6.589
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	-100.800,40	-100.498,60	-50.206,40	-41.138,20	-34.316	-4.679

Fuente: Elaboración propia con datos del INE.

La balanza de pagos de España en 2014 alcanzó un déficit de 5.400 millones de euros, contando solamente hasta octubre, oponiéndose al superávit de más de 11.000 millones de euros que había logrado en el mismo periodo de 2013<sup>7</sup>. Para el avance de la balanza de pagos, el acumulado a 12 meses de la balanza por cuenta corriente registró en noviembre de 2014 un saldo negativo de 847 millones de euros.

En acumulado de los diez primeros meses de 2014, la economía española soportó una necesidad de financiación de 1.600 millones de euros, frente a una capacidad de financiación de 16.200 millones en el mismo intervalo de 2013. Sin embargo, como señalaré más adelante, la tendencia comienza a revertirse y España apunta hacia una posible capacidad de financiación en los próximos años.

---

<sup>7</sup> Según datos de el Banco de España.

La balanza comercial española ha cerrado el año 2014 con un déficit de más de 24.000 millones de euros corrientes<sup>8</sup>. El déficit comercial no es un fenómeno nuevo ni tiene expectativa de transformarse en superávit en el futuro inmediato. No obstante, es subrayable que ante los primeros indicios de recuperación económica, este déficit se haya disparado en un 50 por ciento más de lo que hizo en 2013.

En mi opinión, parece que es el mejor indicio de la fuerza y la confianza que va adquiriendo la demanda interna, pero no podemos perder de vista la situación de endeudamiento externo de la economía española, que muy probablemente se incrementará con este déficit comercial. Es decir, va a ser difícil que el resto de rúbricas de las balanzas por cuenta corriente y de capital den un vuelco a lo que previsiblemente va a ser una posición más deudora que la que teníamos hace un año frente al resto del mundo. También es cierto que el crecimiento lo tapa casi todo y, con unos tipos de interés tan bajos en los mercados internacionales, la economía española se lo va a poder permitir, al menos en el corto plazo.

En todo caso, debería inquietar que, en el inicio de esta recuperación, la economía española vuelva al patrón de tiempos pasados en materia de comercio exterior. De las cifras de 2014 se desprende que el nivel de cobertura entre exportaciones e importaciones de bienes cae en un año nada menos que casi tres puntos, hasta el 90,75 por ciento. Esto ha ocurrido cuando el precio del petróleo y del gas en la segunda mitad del año se iba reduciendo, de modo que nuestra principal partida importadora reducía sus precios y permitía una contracción de casi 3.000 millones de euros en el déficit del comercio energético. Razón principal que explica que las importaciones de terceros países que no son UE solamente hayan crecido un 1,8 por ciento.

Los problemas del déficit comercial hay que buscarlos sólo en el comportamiento de la demanda interna, cuya recuperación se ha orientado de un modo muy notable hacia los productos extranjeros. El dato de importaciones de coches, por ejemplo, es apabullante: un crecimiento de más de 30 puntos en el último año. Un dato más general nos dice que el crecimiento de las importaciones de bienes se sitúa en un 5,7 por ciento, una tasa cuatro veces superior a lo que aumenta el PIB anual. La cuestión estriba en el lado de la

---

<sup>8</sup> En el artículo de Miguel Cuerdo Mir, *Debilidad comercial de un país endeudado*. El Economista, 6/03/2015.

oferta nacional de bienes, que solamente es capaz de incrementar sus exportaciones en un 2,5 por ciento. Es cierto que crece, pero lo hace a una proporción notablemente inferior y a una distancia considerable de lo que lo hace el crecimiento mundial de la renta, que previsiblemente se ha situado por encima del 3,5.

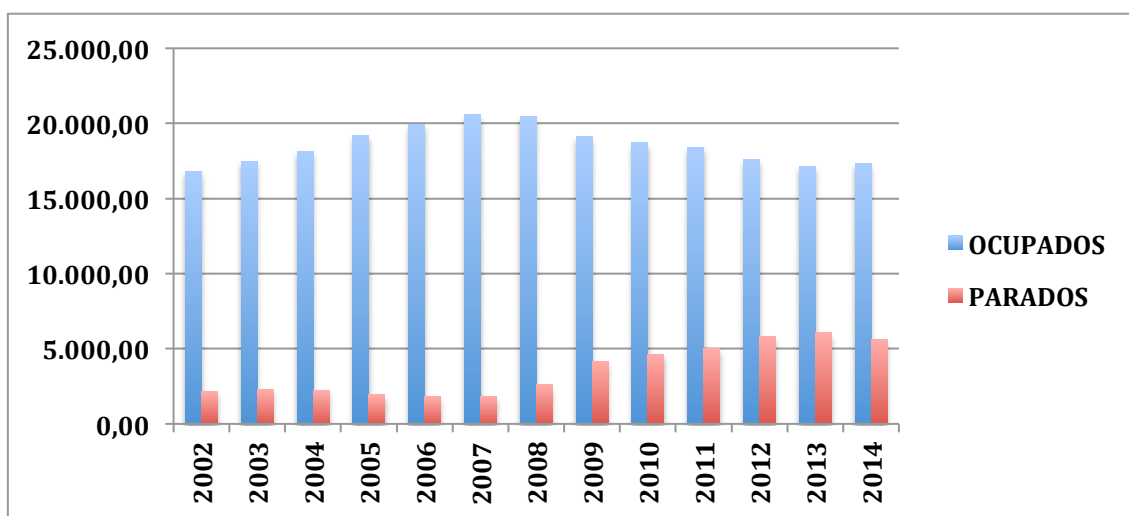
Por otro lado, las exportaciones de bienes a países de la UE han aumentado casi un 4 por ciento, pero se ha deteriorado mucho el saldo con estos países. Nuestro saldo con la UE es de un superávit que ha caído en más de 6.000 millones de euros. Centrándonos en los cuatro grandes de la UE, que representan casi dos tercios de nuestro comercio exterior, se observa que la tónica general es de un crecimiento notable de las importaciones y un crecimiento mucho más pausado de nuestras exportaciones.

Me parece oportuno preguntarme si es un problema de competitividad de la economía española en relación con sus socios europeos. La respuesta más plausible es que el problema no es la evolución de la competitividad española, a todas luces positiva a consecuencia de su devaluación interna y mejora de las exportaciones, al menos desde la perspectiva de los precios. Más bien habrá que encontrarla en el débil crecimiento de los países de nuestro entorno (en especial los de la UE). En este sentido, dado que las exportaciones a la UE han crecido un modesto 4 por ciento en 2014, cabe esperar mayor crecimiento en la UE para incrementar nuestro flujo exportador y recuperar buena parte del nivel de cobertura perdido en 2014. Sin embargo, por ahora, el crecimiento de la UE es muy modesto. Otra cosa distinta es que las exportaciones a precios corrientes al resto del mundo (excluida la UE) prácticamente no hayan variado, no se ha conseguido un crecimiento real para el sector exportador de bienes. Esta debilidad no se puede achacar a la falta de crecimiento en la UE. La internacionalización de la economía española y la consiguiente diversificación de mercados, como fuente de cobertura frente a la crisis local y regional, conlleva ganar nicho de mercado también frente al resto del mundo que no es la UE. Sin embargo, los datos de balanza comercial contradicen esta inclinación y obligan reflexionar sobre nuestro comercio exterior de bienes y sobre los instrumentos institucionales, logísticos y financieros más adecuados para lograr un crecimiento adecuado.

#### 4- El desempleo y los déficits en el mercado laboral:

La economía española tiene desde hace años, su propio agujero negro y un obstáculo muy difícil de salvar: la rigidez del mercado de trabajo. De acuerdo con las estimaciones de agencias como Fitch y estudios del Eurostat, el desempleo estructural se mantendrá en niveles elevados a medio plazo.

##### EVOLUCIÓN DE OCUPADOS/PARADOS (2002-2014)



Fuente: Elaboración propia con datos de las EPAs (INE).

El descenso del empleo en la economía española desde 2007 ha sido sencillamente demoledor. Como podemos observar en el gráfico, en España se han perdido en 6 años más de 3 millones de empleos, lo que supone más de un 17 por ciento de retroceso con respecto al momento anterior a la crisis.

El aumento del desempleo ha sido de gran magnitud e impacto; avanzando más de un 20 por ciento desde su nivel mínimo, superando la barrera del 25 por ciento de la población activa. Es decir, en 2013 uno de cada cuatro españoles parte de la población activa estaba en el paro; que en el segundo trimestre de 2013 se cifraba en 16,5 millones de personas. El desempleo ha afectado de manera más intensa a los asalariados con contrato temporal; facción que ha sufrido un aumento del desempleo del 40 por ciento desde 2007. Esta circunstancia se explica fácilmente ante la falta de adecuación de las

condiciones laborales al cambio cíclico (una menor demanda interna y externa) y por los menores costes de despido para este tipo de contrato.

<b>Datos empleo (2013-2014)</b>		
	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Paro</b>	<b>23,70%</b>	<b>25,60%</b>
-En hombres	22,80%	24,90%
-En mujeres	24,60%	26,30%
<b>En menores de 25</b>	<b>51,40%</b>	<b>54,40%</b>
-En hombres	51,10%	54,90%
-En mujeres	51,70%	53,80%
<b>Empleo temporal</b>	<b>22,70%</b>	<b>23,10%</b>
-En hombres	7,40%	7,80%
-En mujeres	24,80%	25,30%

*Fuente: Eurostat.*

Como vemos en el cuadro, el paro afecta de manera distinta a hombres y mujeres, siendo estas últimas las más perjudicadas por el desempleo. Además se observa una pérdida de peso del empleo a tiempo completo tras la crisis, mientras que se ha producido un incremento apreciable de los ocupados con contrato a tiempo parcial. Una explicación consiste en señalar la regulación laboral como responsable de la elevada temporalidad. El mercado de trabajo en España ha estado muy regulado. Esto tiene ventajas evidentes para los trabajadores fijos, que están protegidos por indemnizaciones, tienen salarios ligados a los precios, condiciones garantizadas, etc. Pero esta misma regulación supone unos costes para las empresas y que éstas tenderán a utilizar cualquier medio que encuentren para hacerlos mínimos. En el caso español estas fisuras son más o menos evidentes: la figura del “falso autónomo” y el abuso del contrato temporal serían los mecanismos que utilizan las empresas para reducir costes laborales. Por ejemplo, para muchas empresa es sencillo tener un grupo de temporales en rotación, trabajadores que casi nunca accederán a puestos indefinidos, que simplemente se contratan en bonanza y se dejan marchar en recesión. Así las empresas tienen un mecanismo para adaptar costes de personal al ciclo económico pero que vinculan en el proceso la tasa de empleo al mismo ciclo económico, haciéndolo muy vulnerable.

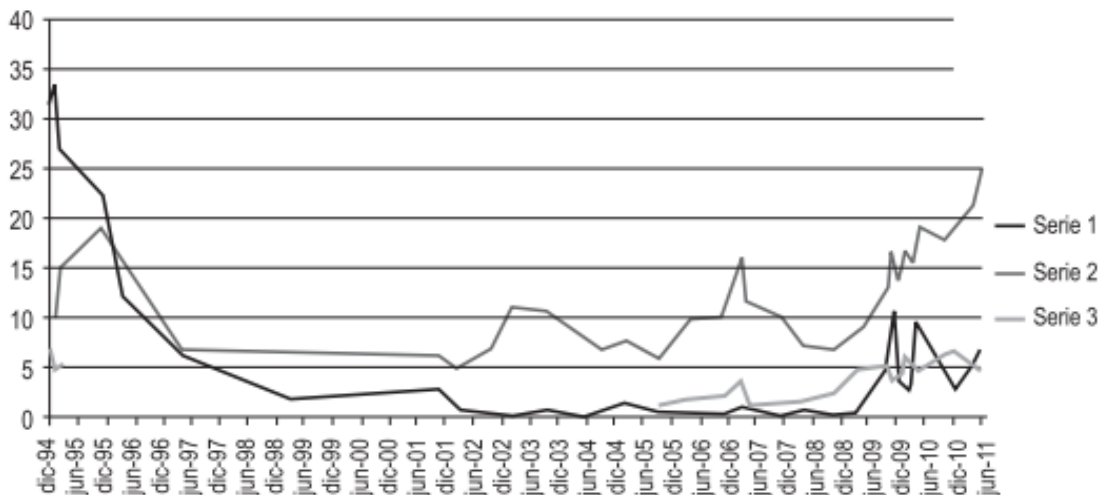
La coyuntura del mercado laboral ha alcanzado con mayor gravedad a los jóvenes; la tasa de paro de los jóvenes de menores de 25 años se situó en 2014 en el 54 por ciento, y a los trabajadores con menor cualificación (con una tasa de paro del 40 por ciento), colectivos más gravemente afectados por la destrucción de empleo precario o temporal. Por otra parte, la crisis ha propiciado un considerable incremento en el tiempo medio en situación de desempleo para todos los segmentos de población. El porcentaje de desempleados de larga duración (tomando como tales los que llevan en esta situación un año o más) se situaba en el 58 por ciento del total de parados en el tercer trimestre de 2013, frente a una tasa del 21 por ciento al principio de la crisis. Las duraciones en el desempleo son particularmente elevadas para algunos colectivos, como los jóvenes, los trabajadores de mayor edad y aquellos con menor nivel de formación, con el consiguiente riesgo de exclusión del mercado laboral.

En conclusión, España padece una tasa de desempleo que constituye sin duda alguna el mayor problema a nivel económico y la mayor preocupación ciudadana como muestran numerosas encuestas del CIS (Centro de Estudios Sociológicos), que sitúan el paro como la principal preocupación ciudadana en más del 78 por ciento. No parece razonable ni tolerable que en el país con una fuerza activa tan valiosa (recordemos que España se encuentra a la cabeza de Europa en número de estudiantes universitarios) se vea inutilizada y tan duramente afectada por el desempleo, la tasa de paro de más del 50 por ciento entre menores de 25 supone un estigma para la economía; un desincentivo para los jóvenes de seguir formándose y trabajar y una vía libre a la fuga de cerebros hacia otros países. Por consiguiente uno de los pilares de cualquier Estado, el mercado laboral, hace aguas en España, el país con una tasa de paro estructural más elevada de todos los países de su entorno que hace insostenibles instituciones básicas como el sistema de pensiones y la Seguridad Social, que hasta ahora se encontraba entre las mejores del planeta.

## 5- La corrupción política:

La Unión Europea se vanagloria de un sistema de lucha contra la corrupción ejemplar en todos sus Estados miembros; es más, los países candidatos deben someterse a unos estándares para adecuarse a los niveles supuestamente ejemplares de los Estados miembros. Y, sin embargo, ha sido la propia Comisión Europea<sup>9</sup> quien desveló hoy que la corrupción dentro de la UE es una práctica altamente extendida que cuesta a la economía 120.000 millones de euros cada año.

### EVOLUCIÓN DE LOS PROBLEMAS DE CORRUPCIÓN Y CLASE POLÍTICA



Serie 1: La corrupción y el fraude; Serie 2: La clase política, los partidos políticos; Serie 3: El Gobierno, los políticos y los partidos.

Fuente: Barómetro CIS.

A pesar de que no existe ranking oficial, el Ejecutivo Comunitario sitúa a España como uno de los países europeos donde más extendida se encuentra la práctica de la corrupción. Además, se criticaba en este informe la escasa rendición de cuentas de ciertos cargos electos del poder central y, sobretodo, regional y local.

En 2012 y 2013 se reforzaron las normas sobre financiación en España, obligando a notificar al Tribunal de Cuentas todas las donaciones superiores a 50.000 euros o que impliquen bienes inmuebles, y prohibiendo las condonaciones de deuda de más de 100.000 euros anuales. Aun así estas medidas no son suficientes para la Comisión, que

<sup>9</sup> Informe de la Comisión Europea sobre la Corrupción de los Estados miembros de febrero de 2014.

reclama una mayor supervisión de los préstamos, mejorar los controles financieros internos y aumentar las sanciones. Se proponía en este informe ir más allá y establecer "normas específicas que protejan a los denunciantes y las formas legislativas previstas no establecen mecanismos de protección oficiales".

La consecuencia más nociva de la corrupción es seguramente el falseamiento del mismo sistema democrático. Sin embargo, y hablando de efectos que atañen al sistema económico, se pueden remarcar varios efectos de la corrupción. Para empezar, se produce una quiebra muy grave en la función pública, que ya no se orienta a promover un clima de desarrollo económico si no en la consecución de unos mayores beneficios personales; se produce pérdida de profesionalidad de los trabajadores públicos que sin lugar a dudas afecta de manera directa e indirecta a la Economía nacional. Por otro lado, el sistema de mercado se ve falseado y viciado al remover los principios de publicidad y concurrencia, así como el sistema de méritos y capacidades. Además, se incrementan los costes de las empresas que acceden a las prácticas corruptas, lo que lleva a elevar el precio de los bienes y servicios que producen y afectan a la competitividad y la balanza de pagos; más aún, cuando el demandante de esos bienes es la propia Administración pública, lógicamente, aumenta el gasto público. Y, si estas operaciones, se llevan a cabo a través de empresas que realizan la intermediación en el ámbito de la denominada economía sumergida, entonces las arcas públicas ven mermados sus ingresos en la cuantía en que se evaden los impuestos. Es decir, se aumenta el déficit público.

Como es lógico, la práctica de la corrupción implica una falta de uso racional y eficiente en el gasto público, lo que afecta a los proyectos de infraestructura nacional que se realizan deficientemente o no se realizan. También, desde el punto de vista de los fondos públicos, se produce una clara relajación de los sistemas de control del gasto a través de fiscalizaciones "a posteriori", que ya no pueden revertir el hecho gravoso.

Por último afecta a la imagen exterior de España, situada por los demás países europeos como un país corrupto y de poca fiabilidad. Por lo que la inversión extranjera, pilar básico del crecimiento económico de las últimas décadas, se aleja de nuestro país en busca de destinos más "fiables" política y socialmente. Sin embargo medidas como la reciente Ley de Transparencia, la creciente tendencia de imputaciones y personas acusadas de corrupción que están siendo procesadas y la conciencia ciudadana en contra



están siendo clave para revertir esta práctica. En este sentido, el responsable de la Fundación Ortega-Marañón, Antonio Garrigues, ha recordado los avances que implicarán la Ley de la Transparencia y la bajada de la percepción de impunidad. "La corrupción jamás se corregiría si existe una sensación de impunidad y ahora en España empieza a haber la percepción de que los delitos se pagan" dijo el abogado en una entrevista<sup>10</sup>.

## 2.2 Fortalezas:

No debemos olvidar que España es uno de los países con una economía más fuerte del mundo; la décimo tercera en relación al PIB, y hasta 2008 venía experimentando un crecimiento sólido y sostenido. Veamos sus principales ventajas o fortalezas:

### 1- Composición de la economía:

En el segundo trimestre de 2014 la economía española continuó la senda de progresiva recuperación de la actividad iniciada a mediados del año pasado. El PIB aumentó un 0,5 por ciento en la tasa intertrimestral, en tanto que el crecimiento interanual se aceleró en seis décimas, hasta el 1,1 por ciento.

España cuenta con una actividad económica diversificada y que genera altos ingresos. Lo cual le permite adaptarse a diferentes coyunturas; sin embargo es obvio (como en cualquier país del entorno) que la principal fuente de aportación al PIB es el sector terciario, basándose principalmente en los servicios y que la principal industria del país es la turística, que en el último año ha batido récords de ingresos. Se comienzan a percibir signos de mejora y es el sector servicios precisamente el que actualmente ocupa al 75 por ciento de la población ocupada en España. Es decir, que tres de cada cuatro puestos de trabajo en el país ha sido creado directa o indirectamente en el mercado de los servicios.

---

<sup>10</sup> Referencia web: <http://www.elperiodico.com/es/noticias/politica/estudio-transparencia-internacional-espana-corrupcion-3741097>

### VARIACIÓN DEL PORCENTAJE DE PIB POR SECTORES

Año	Agricultura y pesca	Industria y energía	Construcción	Servicios
1970	11,0	34,0	8,8	46,3
1980	7,0	28,6	7,9	56,5
1990	5,5	25,1	8,8	60,6
2000	4,4	20,9	8,3	66,4
2005	3,1	18,4	11,6	66,8
2009	2,5	15,1	10,7	71,7
2010*	2,7	15,6	10,1	71,6
2010**	2,6	16,1	11,9	69,3
2011	2,7	16,9	11,5	69,0
2012	2,5	17,4	8,6	71,5
2013	2,6	17,5	7,8	72,1

ase 2000; \*\*Base 2008. FUENTE: Economy Weblog a partir de datos Contabilidad Nacional del INE

Como observamos en el cuadro; la economía española, que en el año 1970 aún era predominantemente industrial, ha ido transformándose y modernizando sus fuentes de ingresos, la entrada en las comunidades europeas aceleró el proceso de crecimiento del sector servicios en detrimento del sector industrial y, sobretodo la pérdida del poder de la agricultura que en 40 años se ha reducido casi un 80 por ciento en cuanto a importancia para el PIB.

De acuerdo con los datos del Banco de España, en el sector industrial se dejó ver en la segunda mitad del 2014, la mejora observada desde el inicio de 2013. El índice de producción industrial llegó a avanzar en torno al 3 por ciento interanual en el segundo trimestre, ritmo de crecimiento que no se había observado desde 2007. Por su parte, los indicadores referidos a las ramas de la construcción redujeron su ritmo de contracción. Los indicadores de relativos al sector servicios registraron mejoras visibles.

## 2- Recuperación Financiera:

Según el Banco de España<sup>11</sup>, durante el segundo trimestre de 2014 continuó la senda de mejoría de las condiciones en los mercados financieros. Los tipos de interés de la deuda pública española y sus diferenciales respecto a la referencia alemana siguieron disminuyendo en este período, así como también la rentabilidad y las primas de riesgo de los valores de renta fija emitidos por el sector privado, al tiempo que aumentaron las

<sup>11</sup> Informe trimestral de la economía española, segundo trimestre de 2014; Banco de España.

cotizaciones bursátiles, en un entorno de volatilidad aún fuerte. De este modo, a finales de junio del pasado año, la rentabilidad del bono español a diez años y su diferencial respecto al alemán con el mismo vencimiento se situaban, respectivamente, alrededor del 2,7 por ciento y los 142 puntos básicos, niveles 0,6 y 26 puntos básicos inferiores a los de finales de marzo. En los mercados bursátiles, el IBEX-35 se revalorizó durante este mismo período un 5,6 por ciento, ganancia superior a la del EUROSTOXX 50 (2,1 por ciento) y a la del S&P 500 (4,7 por ciento) respectivamente.

Estudios recientes del Ministerio de Economía<sup>12</sup>, apuntan a que el mercado inmobiliario continuó una tendencia bajista en el precio de la vivienda, pero de forma más moderada durante el 2014. Así, la tasa de retroceso interanual se situó en marzo en el 3,8 por ciento, un 0,4 inferior a la observada en diciembre. En términos intertrimestrales, los precios descendieron un 0,5 por ciento; un 1,4 menos que lo registrado tres meses antes. De este modo, la pérdida acumulada del valor de este activo entre comienzos de 2008 y marzo de 2014 alcanzaba el 30,6 por ciento (37,2 por ciento en términos reales). La información que ofrecen otras fuentes<sup>13</sup> apunta a que en el segundo trimestre habría continuado moderándose el retroceso del valor de los inmuebles.

Entre marzo y mayo (último dato disponible) el coste de la financiación bancaria del sector privado se redujo ligeramente en casi todos los segmentos, con la excepción de préstamos a hogares para consumo y otros fines, en el que apenas varió. Las variaciones de tipos bancarios estuvieron, en general, simétricas con las observadas en las rentabilidades interbancarias de referencia, por lo que los diferenciales entre ambos apenas variaron, manteniéndose en niveles elevados. Por otra parte, y en línea con la mejoría observada en los mercados financieros, el coste de las otras fuentes de financiación empresarial emisiones de renta fija y recursos propios descendió en el segundo trimestre del pasado año.

En el mercado interbancario, los tipos de interés se redujeron en todos los plazos (13 puntos básicos, hasta el 0,49 por ciento en el caso del euríbor a un año). En este contexto, Standard & Poor's elevó en mayo del pasado año la calificación crediticia de la deuda soberana de España de BBB- a BBB, lo que la aleja de calificación que se

---

<sup>12</sup> En su informe ajustado del Programa Nacional de Reformas para 2014.

<sup>13</sup> Datos de la ACI (Asociación de Consultoras Inmobiliarias).

temía hace unos años de “bono basura”. Asimismo, el BCE tomó en junio una serie de medidas expansivas de política monetaria tanto convencional como no convencional.

En el primer trimestre de 2014, las ratios de endeudamiento y de carga financiera sobre la renta bruta disponible (RBD) de los hogares siguieron descendiendo, mientras que la riqueza neta del sector aumentó ligeramente.

En conclusión podemos determinar una mejora del sector financiero español que repercute en el beneficio neto de las entidades financieras, en una mayor tasa de préstamo para las familias y empresas y una mejor calificación de la deuda española. Una tendencia que no parece vaya a revertirse en el presente año.

### 3- Petróleo barato:

La caída en el precio de la energía mejora la competitividad al reducirse el coste de un factor productivo vital con el consiguiente aumento de las exportaciones y también mejora la renta disponible de las familias, lo que supone un aumento del consumo.

#### EVOLUCIÓN PRECIOS DEL PETRÓLEO



FUENTE: Bloomberg

Como vemos en el gráfico, el precio del petróleo se mantiene actualmente en el entorno de los 60 dólares, mínimos desde 2010. El hecho de que el crudo se encuentre en tan bajos niveles tiene varias consecuencias y también múltiples implicaciones políticas y geoestratégicas. Al margen de datos coyunturales, estos son algunos aspectos claves que

se deben tener en cuenta en esta situación, causas, consecuencias e implicaciones de la caída del petróleo. El petróleo cae, hay más oferta y se teme que decaiga la demanda. Así, los malos datos macroeconómicos conocidos hoy en China y en Europa han avivado los temores a una menor demanda global de petróleo. “La oferta es más alta y las expectativas de demanda se rebajan casi cada día”, resume Hans van Cleef<sup>14</sup>, economista del sector energético. Eso mientras sube la oferta. Por ejemplo, la producción de crudo de Brasil marcó un récord de 2.358 millones de barriles al día en septiembre. Es un 13 por ciento más que un año atrás<sup>15</sup>. Además, la continuidad de la producción en Irak y Libia a pesar de que se esperaba una interrupción por los conflictos que viven ambos países, añade presión a la baja a los precios del crudo.

La reunión de la Organización de Países Productores de Petróleo (OPEP) reveló que existe una división entre los países que presionan para rebajar la producción y proteger así el precio del crudo, como Venezuela, y los que, como Arabia Saudí, han afirmado que se encuentran cómodos con el barril de petróleo en niveles de 60 dólares. De la reunión se sacan las posibles motivaciones políticas de Arabia Saudí respecto a su previsible decisión de no reducir la producción de petróleo. Son tres: actuar en colaboración con Estados Unidos para dañar a Rusia, forzar la caída del precio del petróleo para dañar a los nuevos productores de crudo de esquisto en Estados Unidos o actuar unilateralmente para dañar a Irán.

Los expertos de Barclays<sup>16</sup> destacan que “con el precio del barril de petróleo Brent en su nivel más bajo desde octubre de 2010, las divisas de los países exportadores siguen cayendo”. Así, indican que el dólar canadiense y la corona noruega están en sus niveles más bajos contra el dólar desde 2009. Malasia, el único exportador neto de energía en Asia, ha visto como su divisa se depreciaba un 2,5 por ciento frente al dólar. En este sentido, la cotización del precio del petróleo condiciona en buena medida la marcha de las economías de los principales países productores. En el caso de Rusia, el gas y el petróleo representan la mitad de los ingresos del Estado. En Venezuela, la caída del precio del petróleo podría obligar al Gobierno de Maduro a hacer reformas si no quiere

---

<sup>14</sup>ABN Amor citado por la agencia Reuters.

<sup>15</sup> Informe diario económico de Barclays Bank.

<sup>16</sup> Ídem.

entrar en impago. Por eso, el país sudamericano defiende que la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) recorte la producción de crudo para proteger el precio.

Otra consecuencia directa de la caída en el precio del petróleo es una caída de la inflación, algo especialmente inquietante en la zona euro, donde existe un riesgo de deflación. La caída del precio de la energía, en teoría, lleva a la baja la inflación. Está por ver si será tanto como para que el BCE se vea obligado a actuar para combatir el riesgo de la deflación. Sin embargo, esta coyuntura favorecería especialmente a España ya que le permitiría un mayor nivel de exportación de forma más competitiva.

España está dentro del grupo de los países más beneficiados. Nuestro país paga cada año una factura energética de más de 40.000 millones de euros. El recorte del precio del crudo permitirá a España ahorrar más de 6.000 millones en esta partida, lo que se traducirá en un menor déficit comercial. España consume de media 1,2 millones de barriles de petróleo al día, y no produce prácticamente nada. Comprar barriles a los países productores a 60 dólares en lugar de a 110, manteniendo el nivel de consumo constante, significaría gastar 36 millones de dólares menos al día (28 millones de euros) en la materia prima del combustible. Habrá ahorro si siguen los precios bajos, aunque es muy difícil cuantificar su importe real, ya que el precio del crudo fluctúa cada día y también lo hace el consumo.

#### **4- País líder en infraestructuras:**

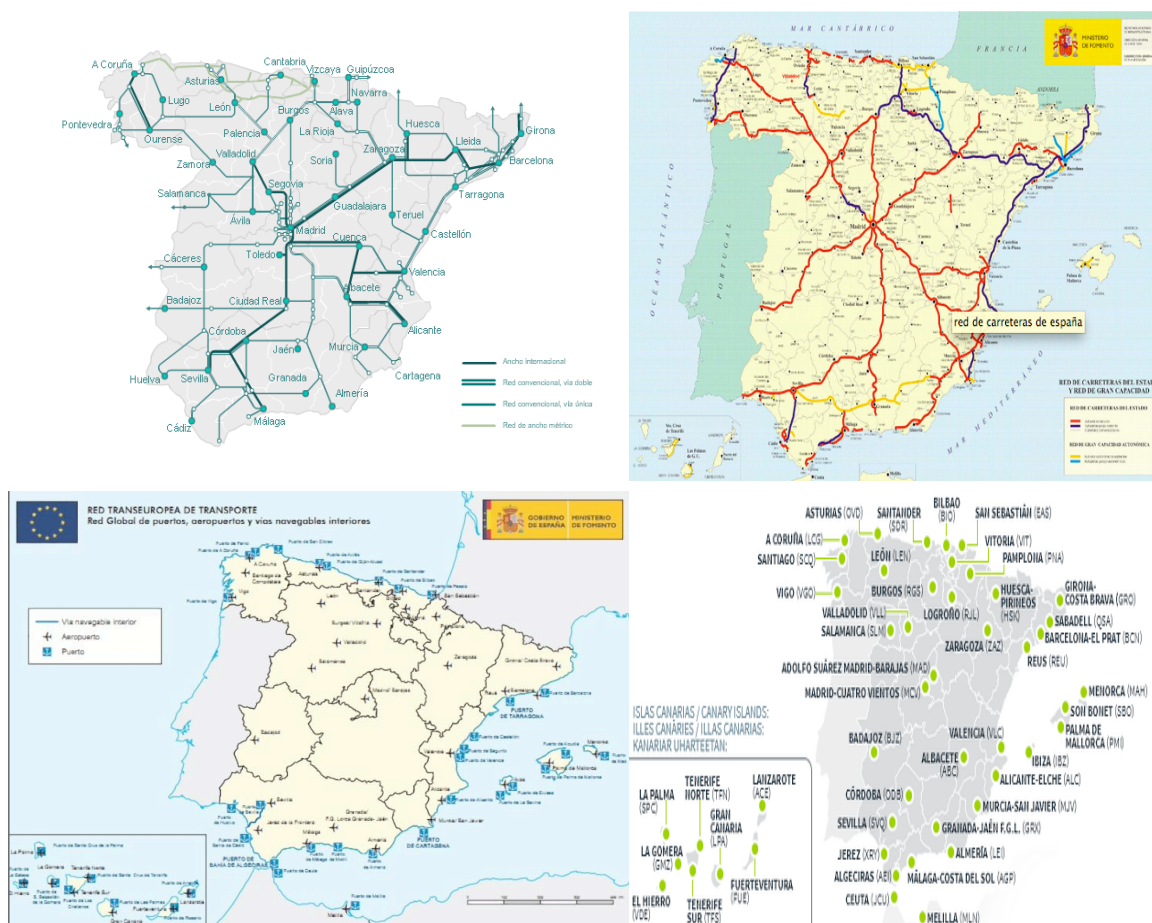
El elevado dinamismo y la avanzada tecnología de las empresas españolas en este campo colocan a España en posiciones de absoluto liderazgo, con empresas punteras actuando en todo el mundo en proyectos dinámicos. Así, siete de las diez empresas más grandes del mundo en gestión de infraestructuras, son españolas; igual que son españolas las cuatro mayores empresas concesionarias de infraestructuras.

También es referente indiscutible en el campo de las infraestructuras ferroviarias y la alta velocidad. Nuestro sector ferroviario es imitado en numerosos países alrededor del mundo. España figura como el quinto país del mundo con mejor infraestructura

ferroviaria y el segundo de la UE por detrás de Francia<sup>17</sup>. Solo en materia ferroviaria España se sitúa en el “top ten” mundial, dado que respecto a aeropuertos aparece en el puesto doce, el mismo que conquista por sus instalaciones portuarias.

La red de autovías y autopistas, que superaba los 14.000 kilómetros en 2014, ha experimentado una continua renovación para aumentar su eficacia y se prevé que se amplíe con la ampliación de la A-8 en Cantabria para 2015. El plan de inversión del Gobierno supone que España contará con una red de autovías y autopistas amplia, que permitirá a todas las ciudades españolas disponer de acceso directo y tener situada a más del 94 por ciento de la población a menos de 30 kilómetros de una vía de alta capacidad.

### RED DE CARRETERAS, FERROCARRIL, PUERTOS Y AEROPUERTOS (2014)



Fuente: Ministerio de Fomento, AENA Y ADIF.

<sup>17</sup> Según el Instituto de Estudios Económicos (IEE) que recoge datos del informe de competitividad del Foro Económico Mundial.

Por lo que se refiere al transporte por ferrocarril (donde España dispone de una red de más de 15.000 kilómetros), las líneas de tren de alta velocidad se han convertido en una prioridad en los planes de infraestructuras del Gobierno estando previsto que las mismas cuenten, en el año 2020, con 10.000 kilómetros. Como consecuencia de ello, todas las ciudades españolas podrán disponer de acceso directo a la misma y el 90 por ciento de la población se situará a menos de 50 kilómetros de una estación de esta red.

En este sentido, ya a principios de 2008, el número de provincias que ya se veía beneficiado por las infraestructuras de alta velocidad existentes era de 33, con un porcentaje del 63,8 por ciento de la superficie total de España y aproximadamente un 73 por ciento del total de la población de nuestro país.

Asimismo, Madrid está conectada mediante tren de alta velocidad con la frontera francesa, vía Zaragoza (Aragón), Barcelona (Cataluña) y vía Vitoria e Irún (País Vasco).

El Gobierno pretende continuar en el futuro con su programa de intensas inversiones en esta área. Ello se refleja en el Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte, plan que supone el mayor esfuerzo inversor en infraestructuras llevado a cabo por el Gobierno español y que, para el periodo 2005-2020, prevé una inversión total de más de 248 mil millones de euros. A este respecto, con una inversión acumulada de más de 62 mil millones de euros, ya se ha ejecutado más del 25 por ciento del Plan durante los primeros 4 años de vigencia del mismo, superándose los objetivos previstos tanto en total ejecutado como en porcentaje del PIB de dicha ejecución. El principal capítulo de este Plan es el del transporte por ferrocarril, el cual absorbe casi el 50 por ciento de todas las inversiones.

Con la inauguración de la Terminal 4 en febrero de 2006, el aeropuerto de Madrid incrementó su capacidad hasta los 70 millones de pasajeros al año, habiendo sido reconocido en 2008 por el Airport Council International como el undécimo aeropuerto del mundo (en términos de número de pasajeros). Por otro lado, la inversión en el



aeropuerto de Barcelona ha permitido incrementar su capacidad hasta 70 millones de pasajeros al año.

En definitiva, España tiene un sistema de infraestructuras muy sólido que permite dinamizar el comercio interno y externo y actuar como impulso para la economía.

## **5- Efecto de las reformas:**

Tras casi tres años de intensas reformas, la economía española ha logrado recuperar cierta confianza en los mercados internacionales, se empiezan a ver ciertos resultados. La economía española creció ya en los dos últimos trimestres de 2013 y los datos disponibles del primer trimestre de 2014 confirman la aceleración del crecimiento. Los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran creación de empleo neto en términos interanuales desde hace unos meses. La economía española está recuperando su competitividad externa: buena prueba de ello es el dinamismo del sector exportador, la situación de nuestra balanza por cuenta corriente y la evolución de los principales indicadores de precios. El sector financiero, tras culminar el proceso de reestructuración y recapitalización está en condiciones de canalizar crédito a la economía. Otra muestra de ello es la evolución reciente de la prima de riesgo, el cambio en las condiciones de financiación y el tono de los indicadores de confianza de los agentes económicos. Por último, las cuentas públicas están corrigiendo ligeramente, conforme a la senda comprometida, su situación deficitaria. En este contexto, el PNR (Plan Nacional de Reformas) 2014 es una continuación de la agenda reformadora del Gobierno, ya plasmada en los PNR 2012 y 2013, cuyo grado de cumplimiento fue elevado. Pero además de profundizar en la línea de reformas, el PNR 2014 y el previsto para el 2015 parte, como elemento diferencial, de una coyuntura algo más favorable. Por tanto, este PNR se convierte en un instrumento básico de política económica para permitir que el cambio de ciclo que comienza, se consolide y permita un crecimiento sólido y sostenible que favorezca, de forma decidida, la creación de empleo. Estas medidas, además, pretenden sentar las bases para el cumplimiento de los objetivos de la Estrategia Europa 2020.

Por tanto, los objetivos marcados en este ámbito en los últimos años han devuelto cierto grado de confianza de los agentes económicos en la economía española y han permitido

que las condiciones de financiación se hayan relajado ligeramente. Esta evolución se empieza a ver con claridad en el indicador de la prima de riesgo que en 2014 se encontraba por debajo de los 160 puntos y a día de hoy ronda el entorno de los 100 puntos. Ello se está traduciendo en cierta recuperación de la inversión en bienes de equipo. En 2015, es necesario continuar con el saneamiento fiscal favorecedor del crecimiento para consolidar la recuperación y para cumplir con los compromisos de reducción de déficit fijados en el Programa de Estabilidad 2014-2017.

Partiendo de estos datos no debemos caer en la tentación de hablar inmediatamente de recuperación. Una cosa es haber tocado fondo y comenzar una mejora parcial y otra es hablar de recuperación como tal. A mi modo de entender aún debemos afrontar numerosos retos (índice de pobreza, desempleo, mejora de la educación...) antes de poder hablar de una consolidación de la recuperación. Aun así, aunque la situación está lejos de ser idónea, España está consiguiendo revertir una situación que en 2012 podía catalogarse de crítica desde el punto de vista económico y hay lugar para un moderado optimismo.

### **2.3 Amenazas:**

A pesar de la situación aparentemente tendente a la recuperación, y un futuro a medio plazo que parece de progreso a nivel económico; debemos tener en cuenta las posibles situaciones que pueden desestabilizar ese incipiente progreso. Así pasamos a analizar esas posibles coyunturas.

#### **1- Situación en Grecia y Ucrania:**

Supone un foco de riesgo muy preocupante. En concreto, los problemas económicos de Rusia (unidos a sus tensiones políticas con Ucrania), y la inamovilidad de la UE además de su inacción para tomar medidas económicas, son los temas que afectan de manera indirecta en el plano económico.

Ucrania pasa por una coyuntura económica ciertamente complicada y será costoso rescatarla, lo cual afecta al resto de países en Europa. Con datos del FMI, su PIB ha

caído en 2014 un 1,25 por ciento, tras varios años de bajo crecimiento (en 2009 cayó un 14,9 por ciento) y el crecimiento medio esperado anual para el periodo 2013-2017 es del 1,4 por ciento, 5,3 puntos porcentuales menos que en el periodo 2003-2007. Sus necesidades de financiación oscilan entre 25.000 y 35.000 millones de dólares<sup>18</sup>, necesitando un rescate para evitar la suspensión de pagos. El FMI acaba de anunciar ayudas de entre 14.000 y 18.000 millones.

Por otro lado, Rusia es ciertamente dependiente de la venta de gas y petróleo a la UE. Cerca del 50 por ciento de los ingresos totales del presupuesto ruso se generan por sus exportaciones de crudo y gas al resto del mundo. Petróleo y gas suponen hoy el 70 por ciento de sus exportaciones totales, la mitad va a Europa. En consecuencia, su presupuesto nacional depende del mercado europeo que es el mayor comprador de sus exportaciones energéticas. Ahora, su output-gap, esto es, la diferencia entre sus tasas de crecimiento real y potencial, es prácticamente nulo, al funcionar al límite de su capacidad total de producción. Esto significa que no puede estimular su economía porque aumentaría notablemente su tasa de inflación y produciría la devaluación de su moneda generando aun más inflación.

Gazprom exporta su gas a Europa a través de cuatro gaseoductos: dos por el norte de Europa, a través de Alemania y Polonia, y otros dos por el sur a través de Ucrania. Tratar de reducir ahora esta dependencia llevaría mucho tiempo al tener que aumentar tanto las importaciones de gas de Holanda y Noruega como las provenientes del norte de África. La UE acaba de plantearse un plan, que será aprobado a mediados del 2015, para reducir su dependencia del gas natural ruso, aunque solo será aplicado a sus Estados miembros más dependientes. Más adelante, la alternativa más razonable será el gas procedente de Argelia y de Libia pasando por España e Italia.

En resumen, para la UE va a ser costoso rescatar a Ucrania, va a ser muy caro prescindir del gas ruso y, además, va a llevar años introducir suministros alternativos, salvo los de Holanda y Noruega, y, finalmente, los bancos de la UE tienen una elevada posición acreedora frente a Rusia. Por todas estas razones, convendría seguir actuando con contundencia en la política, pero también con prudencia en la economía.

---

<sup>18</sup> *Consecuencias económicas del conflicto Rusia-Ucrania: Costes y beneficios de la anexión de Crimea a Rusia*. Guillermo de la Dehesa, Economía de El País.

Conviene tratar especialmente la situación griega y la fricción que provoca en la zona euro la renegociación. Factores de convulsión que sin duda afectan a la economía internacional, y por supuesto, también a la española.

En primer lugar hablemos de Grecia. Habiendo pasado seis años desde el primer rescate de Grecia, los mercados vuelven a hablar de una posible salida de Grecia del Euro y a castigar a la periferia europea, conjunto de países entre los que se encuentra España.

La coyuntura ha vuelto a desplomar la Bolsa de Atenas, que ya acumula una caída anual cercana al 40 por ciento en 2014, y hace que los intereses que el Estado heleno tiene que pagar a los inversores por su deuda crezcan. Emitir deuda para los griegos tiene cada vez un coste superior más, especialmente a corto plazo, consecuencia de que los inversores han reducido su confianza en que el país sepa salir con éxito de esta tesitura.

El más afectado por el contagio heleno vuelve a ser el sector financiero, con caídas en toda la banca española, por ejemplo en Bankinter superaba el 4 a principio de 2015. Además, la incertidumbre que ha creado el nuevo Gobierno griego sobre una renegociación o una posible quita pone en juego los cerca de 26.000 millones de euros que España ha prestado a Grecia.

Es posible que si Grecia mantiene su intención de paralizar algunos de los compromisos adquiridos con la llamada “troika” (Comisión Europea, Banco Central Europeo y Fondo Monetario Internacional) puedan surgir problemas en el proceso negociador, y sería conveniente que España siga generando confianza en los inversores.

Los analistas<sup>19</sup> prevén que las bolsas europeas sufran gran volatilidad en estos meses, aunque no se cree que a España le afecte más directamente que al resto de países de la Eurozona, si bien España es un país que históricamente adolece de una gran volatilidad en sus mercados financieros, como hemos visto en éste trabajo.

---

<sup>19</sup> Informe diario económico de la Agencia Bloomberg. Artículo: *Consecuencias económicas de la situación política en la periferia europea*.

Respecto a la recuperación de los 26.000 millones aportados por España, si Grecia no pagara, España tendría que abonar la parte proporcional del rescate. Para el economista y director de la Fundación Fuhem Ecosocial, Santiago Álvarez Cantalapiedra, la mejor coyuntura económica unida a los nuevos planes del BCE y del presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, favorecen un "campo de maniobra" que permite abordar una reestructuración de la deuda griega. No obstante, numerosas voces de prestigiosos economistas en nuestro país apuntan que una refinanciación o renegociación de la deuda griega resultaría positiva, pues supondría una apertura a futuras negociaciones para el caso español. Además, la eventual salida del euro del país heleno (llamado popularmente *Grexit*) ha sido evaluada como un factor de riesgo para España, y entidades como Barclays han sugerido que el riesgo pagado por nuestro país podría alcanzar los 200 puntos en caso de que se llegue a este punto.

En mi opinión, Grecia debe cumplir con sus compromisos europeos para retomar la confianza de los inversores internacionales. Si bien pueden negociarse las condiciones de pago, no me parece prudente una quita, pues lastraría los mercados financieros en la zona euro y supondría una contracción en la recuperación económica de Europa.

## **2- Convulsión política en España:**

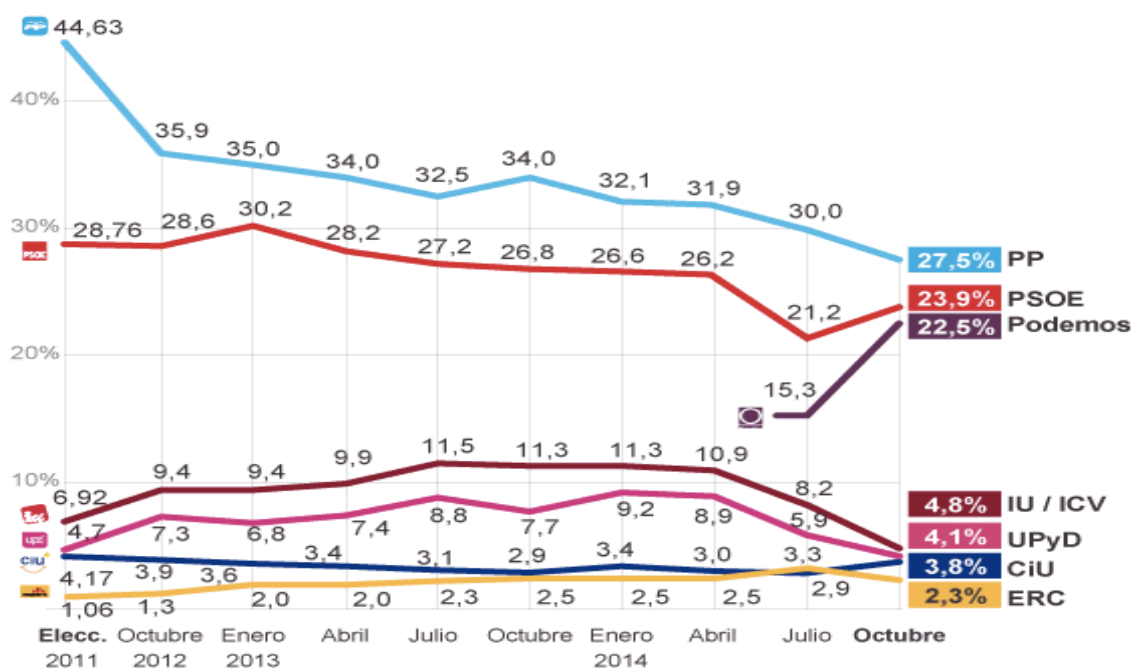
El bono español en las últimas semanas de febrero de 2105 ha rondado el entorno del 1,55 por ciento, mientras que el italiano acabó en el 1,6. Pero volvió a superar en algunos momentos el tipo de interés pagado por Italia. Esta situación es el resultado de la subida que ha experimentado la prima de riesgo en España tras la victoria de Syriza en las elecciones de Grecia, cuando la diferencia entre el bono alemán y el español estaba en sólo 95 puntos. Este resultado electoral, junto a la demostración de fuerza que Podemos realizó en Madrid una semana después, despertó la cautela entre los inversores<sup>20</sup> que hasta ese momento habían apostado por la deuda de España hasta el punto de llevar al bono a 10 años al 1,3 por ciento de interés, lo que establecía el menor nivel de su historia.

---

<sup>20</sup> *La incertidumbre política lastra la deuda española.* Artículo de Daniel Viaña para El Mundo, Economía.

Sin embargo, a partir de ese momento, numerosas empresas de análisis<sup>21</sup> y firmas de inversión comenzaron a emitir informes mostrando sus temores a: que primero, Syriza consiga algún acuerdo ventajoso con la *Troika* en relación a su deuda, y segundo, a que el partido que liderado por Pablo Iglesias exigiera un trato similar al griego en caso de llegar al poder en las elecciones que se deben celebrar a final de 2015.

### ESTIMACIÓN DE VOTO (EN %)



Fuente: Barómetro del CIS sobre intención de voto en Octubre 2014.

Como podemos observar en el gráfico, frente al bipartidismo tradicional en nuestro país, nuevas fuerzas electorales irrumpen con fuerza en nuestro panorama político. Entre ellas el caso más llamativo es el caso de Podemos, partido liderado por Pablo Iglesias, con unas ideas políticas tomadas algunas de ellas como radicales, y que no pasan desapercibidas por los agentes económicos que las toman como un posible problema para la economía, de llegar dicho partido a gobernar efectivamente. En Europa, Iglesias ya ha dicho que apoya al líder de la izquierda radical de Syriza, Alexis Tsipras, para que sea el próximo presidente de la Comisión Europea. Entre sus propuestas más extremas se encuentran el impago de la deuda nacional, implantación de salario máximo, la jornada laboral de 35 horas semanales o el control público de ciertos sectores

<sup>21</sup> Standard & Poor o Bloomberg, entre otras.

estratégicos, es decir, la nacionalización de industrias como la eléctrica, la alimentaria, las telecomunicaciones o el transporte.

Todas estas circunstancias también han afectado a la Bolsa de España y, en especial, a la cotización del sector bancario. El conjunto de las entidades nacionales llegaron a presentar una pérdida en su capitalización bursátil de 8.000 millones de euros en los primeros meses de 2015 con las elecciones helenas como detonante. Las últimas noticias acerca de un posible acuerdo entre Alexis Tsipras y el resto de líderes europeos, unido a los importantes progresos en las negociaciones entre Rusia y Ucrania han ido limitado estas pérdidas e incluso el Ibex ha dado muestras de gran recuperación. Pero para el mercado de renta fija estas noticias no parecen haber sido motivo suficiente para que la deuda española recupere terreno a la misma velocidad. En este peor comportamiento también ha pesado el hecho de que 2015 vaya a ser un año plagado de elecciones en España y que, como consecuencia, la economía del país pueda registrar un cierto retroceso.

Analistas y expertos economistas han dado la voz de alerta frente a estas medidas, que de darse, supondrían en su opinión incluso la banca rota del país, al no existir una fuente de ingresos suficiente para mantener esa índole de gasto sin control. Además supondría la pérdida de confianza de inversores y acreedores en España.

Por otro lado, y a siete meses de las elecciones catalanas, el escenario electoral se complica y cada vez la dispersión y la fragmentación del voto son mayores<sup>22</sup>. Hoy CiU sería el partido más votado, pero solo tendría el respaldo del 20 por ciento de los votantes. Relativamente cerca quedarían ERC y Ciutadans; el partido de Oriol Junqueras superaría en escaños al de Albert Rivera, pero este lograría más votos que los republicanos. De hecho, algunos de los cambios más relevantes que pone de relieve el Barómetro del CIS tienen que ver con esas dos fuerzas.

Resulta interesante comprobar que la intención directa de voto de estas tres fuerzas coincide bastante con la que tenía el PSC por sí solo antes de la aparición de Ciutadans en el 2006. En cualquier caso, no es que se incremente el bloque no independentista;

---

<sup>22</sup> En el artículo: “*Un escenario de Gran Complejidad*” de Àngels Pont, Directora de GESOP. En El Periódico . 4/03/2015

más bien existe una reactivación que lo lleva de la desmovilización a tomar partido. De hecho, los datos relativos al sentimiento independentista siempre han puesto de manifiesto una gran igualdad entre los que se sienten independentistas y aquellos que no. Ahora bien, el reforzamiento del bloque no soberanista de manos de Ciudadans y Podemos está ligado también a la convulsión política que sufre el mapa electoral español y a las buenas perspectivas que presentan estos partidos en el conjunto del Estado. Podemos parece competir mano a mano con los grandes partidos españoles y Ciudadans va creciendo progresivamente, con un candidato que, de hecho, es el más valorado en el conjunto de España según informes del CIS. Parece, pues, que las dudas en torno al debate independentista, que no se encuentra en su mejor momento, y la perspectiva de cambio que se ha abierto en España complican aún más el escenario electoral catalán y, en consecuencia, la posibilidad de sumar mayorías parlamentarias sólidas para gobernar.

En este marco, extrapolable a las elecciones generales de noviembre, no parece fácil una estabilidad política en nuestro país y en consecuencia, la economía se verá afectada en estos meses en función de los resultados políticos y las medidas de una u otra índole que los partidos que obtengan mayoría tomen. Junto con ello, la bolsa previsiblemente se verá afectada por el marco de convulsión política y el ajetreo electoral, que generará un cierto grado de incertidumbre, lo que lastrará la bolsa y frenará en cierto grado la recuperación económica, entre otros efectos.

### **3- Otros factores de riesgo:**

#### ***A) Lenta recuperación de la Zona Euro:***

La eurozona, con Alemania y Francia como estandartes, está teniendo un crecimiento menor al esperado inicialmente, lo que indirectamente lastra la economía española. Las medidas de austeridad de los últimos años han supuesto una coerción al crecimiento económico. Las exportaciones españolas pueden verse además, afectadas con mayor intensidad por esta bajada del crecimiento europeo (en 2013, el 49% de las éstas tuvieron como destino los países de la Eurozona), que en los últimos meses ya han evidenciado cierta ralentización. Por último, hay que tener en cuenta que, a pesar de que



la economía estadounidense se está mostrando especialmente fuerte, será necesario ver cómo afecta la subida de los tipos de interés a lo largo de 2015. Sus efectos no solo se verán sobre este país, ya que este tipo de decisiones suelen tener consecuencias en otros mercados. Por ejemplo, en algunos países emergentes, que a lo largo de 2014 ya mostraron cierta debilidad.

### **B) Pobreza y exclusión social:**

España sufre mayor tasa de pobreza otros países de la, reducido número de individuos persistentemente pobres y un elevado nivel de recurrencia en la pobreza transitoria. Afecta más a los menores de edad y los jóvenes menores de 30 años, el riesgo de exclusión social para los instaurados en la pobreza se incrementa ante la dificultad para acceder al mercado laboral ante la situación de desempleo que sufre actualmente España.

	Total	Menos de 16 años	De 16 a 29 años	De 30 a 44 años	De 45 a 64 años	De 65 y más años
<b>Total</b>	<b>20,4</b>	<b>26,7</b>	<b>24,2</b>	<b>20,7</b>	<b>19,0</b>	<b>12,7</b>
<b>Hombres</b>	<b>20,9</b>	<b>28,3</b>	<b>24,5</b>	<b>20,4</b>	<b>19,4</b>	<b>12,1</b>
<b>Mujeres</b>	<b>19,9</b>	<b>25,0</b>	<b>23,9</b>	<b>21,1</b>	<b>18,5</b>	<b>13,2</b>

Fuente: INE.

### **C) Déficit de inversión en Educación y Sectores clave (I+D+I):**

El gasto público en Educación en España fue del 4,8 por ciento del PIB, 0,5 puntos menos que el gasto medio de la UE para la misma materia. Además, la tasa de abandono escolar es la más alta de toda la eurozona.

### **D) Sostenibilidad del Sistema de Bienestar:**

En los últimos años la demanda de recursos necesarios para mantener el estado del bienestar ha crecido. En España, hay menos de 17 millones de trabajadores para una población de 47 millones. Además, la recaudación tributaria se ha reducido con la crisis.

El sector público ha sufrido importantes recortes. En este sentido es crucial contar con una gestión pública nueva que se base en eficacia, eficiencia y transparencia, para ello es básico que el sector público y privado colaboren para alcanzar los objetivos marcados.

La conclusión, es que lo que hemos conocido como estado de bienestar corre peligro, y sólo se podrá mantener si los ingresos públicos aumentan, el fraude se reduce y se aumenta el gasto eficiente y en sectores estratégicos.

## 2.4 Oportunidades:

### 1- Mejora en sectores clave:

#### *A) Recuperación del sector inmobiliario:*

Aunque no debemos caer en el error de una nueva “burbuja inmobiliaria”, es innegable que la construcción es uno de los fuertes de la economía española; en este sentido, el sector logrará este año un repunte del 1,8 por ciento, cerca del 2,1 de la media europea según las estimaciones del Ministerio de Fomento.

Se estima que en 2016 y 2017 el sector de la construcción crezca un 5 por ciento, frente al 2,2 de la UE, en estimación del Ministerio de Fomento. La larga tendencia recesiva de este sector clave en la economía española toca su fin. En el presente año 2015 la actividad constructora volverá a crecer y se consolidará la tendencia en los años 2016 y 2017<sup>23</sup>.

Las primeras señales de recuperación en el sector de la construcción ya se han apreciado en otros indicadores parciales, como el aumento de las licitaciones de obras públicas, el primer crecimiento registrado desde que estalló la crisis de la inversión en vivienda,

---

<sup>23</sup>Según las previsiones de Euroconstruct (la red europea que agrupa a los institutos de análisis del sector en los 19 principales países del continente) para 2015. Página web: <http://www.euroconstruct.org/>

registrado en el tercer trimestre de 2014, la incipiente creación de empleo que se apreció a finales del año pasado o la estabilización de los precios en la compraventa de casas.

### **B) Crecimiento sólido del sector textil:**

España ha aumentado un 7,8 por ciento en 2014 respecto a 2013 sus exportaciones del sector textil y de la confección, según datos del Centro de Información Textil y de la Confección (Cityc).

#### **EVOLUCIÓN DEL SECTOR TEXTIL EN 2012 Y 2013**

	Fabricación de tejidos textiles (CNAE 13.2)		Acabado de textiles (CNAE 13.3)		Fabricación de tejidos de punto y productos a partir de textiles, excepto prendas de vestir (CNAE 13.91,13.92)		Confección de prendas de vestir (CNAE 14.1)	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Personas Ocupadas</b>	5.045 <sup>5</sup>	5.077 <sup>7</sup>	5.712 <sup>3</sup>	5.710 <sup>1</sup>	14.767 <sup>7</sup>	13.987 <sup>3</sup>	40.792 <sup>2</sup>	38.176 <sup>3</sup>
<b>Ventas netas de productos</b>	777.389 <sup>9</sup>	778.954 <sup>4</sup>	418.368 <sup>8</sup>	357.478 <sup>1</sup>	1.332.069 <sup>9</sup>	1.179.230 <sup>3</sup>	3.599.420 <sup>1</sup>	3.362.359 <sup>8</sup>
<b>Ventas netas de mercaderías</b>	41.566 <sup>6</sup>	41.591 <sup>1</sup>	4.791 <sup>1</sup>	6.240 <sup>1</sup>	97.757 <sup>7</sup>	136.126 <sup>3</sup>	363.893 <sup>3</sup>	413.480 <sup>8</sup>
<b>Cifra de negocios</b>	877.102 <sup>2</sup>	866.327 <sup>7</sup>	562.331 <sup>1</sup>	543.171 <sup>1</sup>	1.498.807 <sup>7</sup>	1.395.910 <sup>3</sup>	4.156.386 <sup>6</sup>	4.018.444 <sup>8</sup>

Fuente: INE

En cuanto a la cifra de negocios, ha crecido 0,8 puntos en el ámbito textil y más de 5 en el de la confección; se han mantenido los precios industriales sin grandes variaciones. Además, generó empleo, un 2,62 y un 1,65 por ciento respectivamente. Datos muy positivos en un sector, que aún en tiempos de crisis ha visto un crecimiento sólido y constante.

## **2- Comercio exterior y turismo:**

El comercio representa más de 60 por ciento del PIB español<sup>24</sup>. En 2013, las importaciones españolas han frenado su caída y las exportaciones crecieron un 6 por ciento más aproximadamente, con respecto a 2012; gracias a los bienes de equipo, el sector del automóvil y el turismo, la caída de los costes y la diversificación de los fondos invertidos.

<sup>24</sup> Datos de la OMC, media 2010-2012.

Sus principales aliados económicos son los países de la Unión Europea, con Francia como primer destinatario de las exportaciones. Francia adquiere productos alimenticios, vehículos, químicos y bienes textiles. Además, España mantiene sus relaciones de carácter positivo a nivel comercial con los países del Magreb.

#### **EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES/IMPORTACIONES**

<b>Indicadores de comercio exterior</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Importación de bienes (millones de USD)	293.218	327.016	376.606	337.338	338.843
Exportación de bienes (millones de USD)	227.338	254.418	306.551	293.939	315.518
Importación de servicios (millones de USD)	86.679	87.187	94.746	89.922	91.126
Exportación de servicios (millones de USD)	121.517	123.823	142.328	136.963	144.452
Importación de bienes y servicios (crecimiento anual en %)	-18,3	6,9	-0,8	-6,3	-0,5
Exportación de bienes y servicios (crecimiento anual en %)	-11	9,4	7,4	1,2	4,3
Importación de bienes y servicios (en % del PIB)	23,8	26,8	29	28,8	28,1
Exportación de bienes y servicios (en % del PIB)	22,7	25,5	28,8	30,3	31,6
Balanza comercial (millones de USD)	-57.880	-63.278	-59.276	-33.496	-15.055
Comercio exterior (en % del PIB)	46,5	52,3	57,8	59,1	59,7

*Fuente: Elaboración propia con datos de la Organización Mundial del Comercio*

En el período de abril a mayo de 2014, las entradas de turistas extranjeros y sus pernoctaciones hoteleras avanzaron a ritmos interanuales del 9,1 y del 4,3 por ciento respectivamente. En consecuencia, se llegó a los 21 millones de visitantes en el conjunto de los cinco primeros meses del año pasado, superando en 8,2 puntos la cifra observada en el mismo período de 2013. A la evolución bimestral, impulsada por el calendario de Semana Santa, contribuyó positivamente el avance de los mercados tradicionales. Asimismo, el gasto nominal total de los turistas creció un 10,1 por ciento interanual en los meses de abril y mayo, impulsado principalmente por el incremento del número de turistas, pero también por un moderado repunte de su gasto medio.

Las exportaciones reales de servicios habrían recuperado cierto dinamismo en el segundo trimestre del año, a la luz de la estimación de avance de la Balanza de Pagos correspondiente al mes de abril.

Las exportaciones de bienes reales aumentaron un 2,3 por ciento interanual en el promedio de abril y mayo, tras el elevado incremento del 12,7 del primer trimestre de 2014<sup>25</sup>. Por origen geográfico, en los dos meses más recientes, las compras no comunitarias crecieron a una tasa más reducida que las comunitarias, desacelerándose además con respecto al primer trimestre. Por grupos de productos, destacó el vigor de las exportaciones de bienes de equipo, en línea con la recuperación de la inversión de bienes de consumo duradero, en particular, de automóviles y de bienes intermedios energéticos, en tanto que las compras de bienes de consumo alimenticio y de bienes intermedios no energéticos mostraron una mayor debilidad. Por último, las exportaciones reales de servicios, según la estimación de avance de la Balanza de Pagos, han aumentado su avance interanual en el segundo trimestre del año por la evolución tanto del componente turístico como por la del resto de servicios.

### **3- Evolución previsible del sector financiero:**

La prima de riesgo española ha caído en las últimas semanas de 2015 hasta el entorno de los 90 puntos básicos, un mínimo que no se alcanzaba desde abril de 2010. El BCE, con su plan de compras masivas de deuda pública que ha puesto en marcha desde febrero de 2015 ha disparado la compra de los inversores de los bonos de la eurozona. El título español a 10 años llegó a pagar en febrero un 1,248 por ciento de interés, lo que supone el mínimo de los últimos años. La diferencia de rentabilidad con el bono alemán a 10 años, lo que es la llamada prima de riesgo, está bajando hacia los 90 a 100 puntos básicos.

Además, el BCE anunció el 22 de enero que comprará deuda por un importe de 60.000 millones de euros al mes. Desde entonces la Bolsa española se ha revalorizado casi un 8,15 por ciento, junto con la comentada bajada del bono a diez años. Los expertos tienen claro que aún hay recorrido alcista en Bolsa al calor del apoyo del BCE y esperan que los bonos europeos y la divisa euro sigan a la baja.

Los mercados de renta variable saldrán beneficiados por la actuación del BCE. Se estima que las bolsas pueden revalorizarse aún entre un 5 y un 10 por ciento en los

---

<sup>25</sup> Datos del Informe trimestral económico del Banco de España.

próximos meses. Las bajas rentabilidades de la deuda tienen varias implicaciones positivas para la renta variable. Por un lado, despierta mayor apetito por los dividendos, lo que podría propiciar una subida de los valores que más pagan

En cuanto al sector de divisas. Los expertos prevén que el euro, que ha cedido más del 7 por ciento en lo que llevamos de 2015, siga debilitándose. Esta coyuntura favorecería a las exportaciones españolas, lo cual supondría un empujón adicional de la economía.

En el sector bancario, las agencias de calificación<sup>26</sup> opinan que la economía española será una de las que tenga un crecimiento más significativo en 2015. Un avance del PIB que oscilará entre el 2 y el 3 por ciento y que permitiría los primeros avances del rating de España en casi un año<sup>27</sup>. Esta mejora sería muy importante para las dos grandes entidades españolas, Santander y BBVA, ya que están en el techo oficial de rating (como también lo está CaixaBank, pero su situación es diferente).

La calificación de la deuda de las compañías de un país no suele superar la nota de la deuda pública, y si lo hace, es solo en un escalón, dos como máximo. Esta postura tiene sentido ya que, ante una situación de estrés en un país con su deuda soberana, el impacto sobre el tejido empresarial es tan profundo que acaba determinando su propia solvencia. El caso de la calificación del Santander para Moody's es un caso particular, ya que está un peldaño por encima de la de España: en Baa1.

Las tres grandes agencias tienen su perspectiva de estabilidad sobre la deuda de Santander y también la de BBVA. En 2014, cuando subieron el rating de España, tardaron pocas semanas en hacer lo mismo con las dos entidades, por lo que se estima que pueda ocurrir lo mismo en 2015.

---

<sup>26</sup> Standard & Poors y Bloomberg, entre otras.

<sup>27</sup> Según informe emitido por la agencia de calificación Moody's.

## CUADRO DE ANÁLISIS DAFO, RESUMEN DE LA SITUACIÓN ACTUAL.



FUENTE: Elaboración propia.

## **IV-OTROS RETOS PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: EL NECESARIO CAMBIO DE MODELO.**

España se encuentra actualmente en un momento crítico. La economía española necesita un cambio profundo porque a partir de 2008 se inicia una crisis económica y financiera de naturaleza peculiar sin precedentes cercanos en intensidad, duración en el tiempo y repercusiones profundas en nuestro modelo social. una crisis que tiene una doble génesis, con un componente exógeno (la crisis financiera internacional) y otro endógeno (el pinchazo de la burbuja inmobiliaria), ambos componentes fuertemente interrelacionados, basta pensar en las hipotecas subprime.

La crisis ha puesto de relieve debilidades estructurales de la economía de nuestro país y particularmente del modelo productivo español. La profundidad de la crisis obedece a la concatenación de varios factores. No ha sido sólo el resultado de la rigidez de las relaciones laborales. Tampoco se debe, en exclusiva, a un exceso de gasto social (ha sido bastante menor que el de los países de nuestro entorno). Se debe a un modelo productivo excesivamente dependiente de la especulación inmobiliaria y el ladrillo, que además ha fomentado la corrupción política. Las inversiones públicas y las ayudas europeas se han orientado, al menos en una parte importante, a desarrollar infraestructuras económicamente ineficientes.

La peculiar situación española en el contexto europeo e internacional, hace necesaria una senda de desarrollo diferente, un cambio de modelo productivo. España es un país con posibilidades para ello: contamos con la mayor riqueza en biodiversidad de la Unión Europea, con un potencial extraordinario en el desarrollo de las energías renovables, con la mayor superficie cultivada de agricultura ecológica, con excelentes profesionales en ámbitos como la salud, la investigación científica y la educación y con una sociedad civil activa y comprometida, que podrían llevar a construir un desarrollo diferente y con futuro.

Como se expresa en el artículo de ESPÍNOLA y RAMOS (2012); el modelo de crecimiento que se dio en el periodo 1995-2007 es inviable. La crisis actual lo pone de manifiesto. Su inviabilidad puede verse en los graves desequilibrios que presentaba la economía española antes de la crisis y durante la propia crisis.



Entre ellos destacan:

1) *El fuerte desajuste entre el gasto nacional y la renta nacional disponible, la insuficiencia del ahorro para financiar la inversión y el intenso endeudamiento de hogares y empresas con las instituciones financieras y de éstas con los mercados financieros internacionales. Y en la crisis, el altísimo déficit público y el creciente aumento de la deuda pública.*

2) *El patrón de gasto poco ahorrador y con alto componente especulativo, con fuerte sesgo de la formación de capital hacia la compra de viviendas, junto al insuficiente gasto en capital humano y en capital tecnológico; el alto fracaso escolar y las carencias de la formación profesional.*

3) *El desequilibrio de la balanza de pagos por cuenta corriente, que refleja la debilidad competitiva de la industria, la alta dependencia de la importación de hidrocarburos (petróleo y gas natural), el decreciente superávit del turismo, el creciente déficit de las rentas de capital y de las transferencias corrientes.*

4) *El inadecuado proceso de formación de rentas y precios en el que destaca la indiciación salarial (formación de salarios muy condicionada por la evolución del IPC), la inflación relativamente alta con dualismo inflacionario (crecimiento dispar entre los precios de los servicios y los de la industria) provocado por el distinto grado de competencia con que operan los sectores.*

5) *El gran desajuste laboral (casi cinco millones de parados, altísimo paro juvenil, gran segmentación laboral, carencias formativas, escasa movilidad funcional y geográfica).*

6) *La desigualdad en la distribución de la renta, que se sitúan entre las más desiguales de la Unión Europea, y la precaria y desequilibrada protección social (en perjuicio de la familia y la vivienda social y en general del estado del bienestar).*

Como segunda referencia, la Comisaria de Política Regional de la Unión Europea<sup>28</sup>, Corina Cretu, aconseja a España un modelo económico orientado a la Innovación y el desarrollo (I+D+i) que favorezca la competitividad y especialización de las empresas, en lugar de fiar el crecimiento a la construcción.

En el artículo se hablaba de la situación de España, señalando, en su comparecencia ante los diputados y senadores de la Comisión de la Unión Europea, que los fondos regionales comunitarios suponen la cuarta parte de la inversión pública en nuestro país y ha añadido que, desde 1986, España ha recibido 180.000 millones de euros, sobre todo para infraestructuras. A su juicio, ahora hay que reorientar las inversiones hacia la

---

<sup>28</sup> En una entrevista concedida a la revista Europa Press para el artículo “Menos cemento y más conocimiento”.

I+D+i, es decir, la investigación, el desarrollo y la innovación con el objetivo de apoyar el desarrollo de España a medio y largo plazo y la evolución de España hacia una economía inteligente, integradora.

Corina Cretu admitía, con ironía, que no todas las regiones españolas pueden ser “Silicon Valley”, pero que cada comunidad debe buscar su propio camino apostando por la innovación y la especialización para sacar el máximo provecho a sus productos. En su opinión, la crisis de 2008 demostró que las inversiones en infraestructuras, un apartado favorable para España, son necesarias, pero no suficientes para una economía sostenible, y que hay que apostar por nuevas ideas.

Para apoyar esta transición de la economía española, la Comisaria ha recordado el convenio firmado en octubre para prestar a nuestro país 35.000 millones destinados a reorientar la economía y ha destacado la nueva iniciativa para poner 800 millones de euros a disposición de las PYMES españolas con dificultades financieras porque ninguna empresa viable debe fracasar por falta de crédito.

Hay que aprender la lección, proclama la Comisaria, quien apuesta por reforzar la cohesión social y abrir nuevas oportunidades a jóvenes y a parados de más de dos años de duración. A su juicio, se deben ofrecer soluciones a 12 millones de ciudadanos que corren el riesgo de caer en pobreza y la exclusión social.

Partiendo de esta idea y en el contexto actual, al margen del logro de una serie de objetivos que son perentorios en el corto plazo, como la recuperación del crecimiento económico, la creación neta de empleo o el restablecimiento del equilibrio de las cuentas públicas, la economía española debe orientar su modelo productivo para alcanzar, a medio y largo plazo, un crecimiento sostenible desde una triple perspectiva: económica, social y medioambiental.

Ahora nos centraremos en la primera. Para alcanzar la sostenibilidad económica, debemos basar el sistema productivo en: la formación de nuestros recursos humanos, y la mejora e innovación de la productividad de manera continua. Dicho esto, debemos saber que la estructura económica española continúa mostrando una elevada especialización en los llamados sectores tradicionales y una presencia escasa de las

actividades avanzadas, como puedan ser las tecnologías de la información y la comunicación (TICs). Es fácil convenir que es deseable disponer de una estructura productiva en la que predominen este último tipo de actividades, caracterizadas por gozar de un mayor crecimiento de la demanda en los últimos tiempos y de un alto contenido tecnológico y de conocimiento y unas mayores rentabilidades.

Sin embargo, aunque son evidentes las ventajas de una estructura productiva con una importante presencia de este tipo de actividades, la respuesta al reto al que nos enfrentamos no puede consistir, si adoptamos un enfoque realista, en un cambio radical de nuestra estructura productiva a corto plazo. En primer lugar, porque los modelos productivos no pueden ser establecidos por la administración ni pueden surgir de la nada. Los empresarios y los trabajadores, particularmente en un contexto como el español, con un fuerte predominio de las pequeñas y medianas empresas (PYMES), tienen unas capacidades y conocimientos que han ido adquiriendo con el tiempo y que, en buena medida, son concretos de la actividad que realizan. Por este motivo, es mucho más probable que el desarrollo de nuevas actividades tenga lugar con éxito cuando los nuevos productos están relacionados con los anteriormente producidos. En este punto, hay motivos para el optimismo porque, a pesar de la elevada presencia de los sectores tradicionales, la economía española dispone de una base industrial amplia y diversificada, lo cual la dota de un gran potencial para el desarrollo de nuevas actividades.

En segundo lugar, porque el cambio de modelo en muchos casos no depende de lo que hacemos sino de cómo lo hacemos. En el seno de los varios sectores tradicionales es posible avanzar en términos del valor añadido de los bienes y servicios generados mediante la incorporación de capital humano y tecnológico a los procesos productivos.

Ahora bien, desarrollar nuevas actividades próximas a las que hemos ido realizando y avanzar añadiendo valor no tendría que ser obstáculo para el desarrollo de algunos sectores nuevos si se establecen las condiciones y los estímulos adecuados para que el capital autóctono y foráneo invierta de manera decidida. En este sentido, se destacan<sup>29</sup> siete nuevos sectores con alto potencial de crecimiento, innovación y desarrollo

---

<sup>29</sup> En el informe *Ideas para una nueva economía. Hacia una España más sostenible en 2025*, elaborado por la Fundación Ideas.

tecnológico: energías renovables, ecoindustrias, tecnologías de la información y las comunicaciones, biotecnología, industria aeroespacial, industrias culturales y servicios sociales.

Como se indica en el artículo de referencia de ESPINOLA y RAMOS (2012), *el cambio de modelo productivo tiene que tener en cuenta los dictados de la Estrategia Europa 2020, que supone crear en España un entorno económico e institucional estimulante y atractivo para el trabajo, el ahorro, la inversión productiva, entorno que facilite el dinamismo empresarial innovador en todas las ramas productivas, pero sobre todo en aquellas que son intensivas en capital humano y tecnología*”.

¿Qué medidas concretas se deberían abordar al respecto?

Para lograr un entorno innovador y con calidad en los puestos laborales, se hace necesaria una reforma profunda en educación y dar mayor énfasis al aprendizaje permanente. El nuevo modelo necesita de una población activa capaz de innovar y para ello es fundamental la mejora de la interacción entre el sistema educativo y el sistema productivo. Sin duda también es relevante aumentar la implicación de los agentes económicos tanto públicos como privados) en las actividades de I+D+i.

Practicar una reforma del mercado laborales también materia casi obligada, se debe conseguir un mercado laboral que no adolezca de la rigidez actual, buscando no sólo más eficiencia productiva sino también mayor cohesión dentro del mercado laboral. Sin duda el gran reto es conseguir lo anterior sin perder las garantías sociales de los trabajadores conseguidas en las últimas décadas.

España adolece, además, de una gran dependencia energética, especialmente de la importación de petróleo y gas del exterior. No es fácil cambiar ese contexto a corto plazo, pero debemos tratar de conseguir utilizar esos recursos en industrias que aporten mayor valor añadido. El contexto actual de petróleo barato supone una gran oportunidad para abaratar costes productivos. A medio y largo plazo, nuestro país debería tratar de conseguir mayor independencia energética, sobretodo invirtiendo en energías renovables que permitan mayor cuidado medioambiental.

El nuevo modelo debe aplicarse en todas las ramas de actividad económica. Las nuevas tecnologías y la innovación deben ser norma en todos los sectores.

El sector de turismo debe seguir contando con protagonismo en nuestra economía, nuestro país tiene el potencial para ello. Sin embargo debe potenciarse el llamado *turismo de calidad*, con un mayor índice de gasto por visitante y fomentar el turismo cultural y rural frente a la tradicional oferta de “sol y playa”. En los últimos años se están dando los pasos para ello, y se debe seguir con esa tendencia.

El sector de la construcción, que actualmente está aún en un periodo de estancamiento, pero que comienza a dar signos de una posible recuperación debería de aspirar a un modelo más respetuoso con el medio ambiente y que preserve nuestro patrimonio natural (de los mejores de Europa), en el que adquiera creciente importancia la rehabilitación de viviendas. Además, debería tenerse en cuenta el modelo europeo de alquiler frente a la tradicional tendencia española de la compraventa de viviendas que fomenta la especulación y la inflación artificial de precios.

En conclusión, para que las mencionadas actuaciones puedan dar plenamente sus frutos, deben ir acompañadas de actuaciones de carácter macroeconómico y desarrollarse en un entorno institucional favorable y de confianza. Para conseguirlo, las autoridades económicas, además de asegurar la estabilidad macroeconómica, la provisión de infraestructuras sociales con criterio y productivas y un sistema educativo de calidad y eficiente que forme a los profesionales requeridos por las empresas, deben facilitar la eficiencia de los mercados (mediante la eliminación de los obstáculos a la competencia) y diseñar un marco laboral que combine adecuadamente la protección de los derechos de los trabajadores con una adaptación más flexible de las empresas a los cambios continuos en el entorno económico, cada vez más globalizado y competitivo, en el que no podemos pretender la inamovilidad laboral.

## V- CONCLUSIONES.

España contaba hace escasos sesenta años con una economía muy por detrás de la media europea en aquel tiempo. Desde finales de los años 1960 y muy especialmente en los años 1980 España consiguió una mejora económica sin parangón. La entrada en la Unión Europea aceleró el proceso de evolución económica, llevando a España a auparse a los primeros puestos de la economía mundial; en IDH y calidad de vida.

Nuestro país cuenta con una serie de debilidades estructurales que se han visto agravadas o impulsadas por la tremenda crisis económica iniciada (o más bien cuyos efectos pudieron notarse claramente) desde el año 2007. El elevado déficit público y privado se vio agravado por la subida de la llamada prima de riesgo, el desorbitado precio que ha tenido que llegar a pagar el Reino de España por sus bonos a diez años y que estuvo cerca de llevarnos al rescate financiero por parte de nuestros socios europeos en 2012. A ello hay que sumarle el descalabro que supuso el rescate a la banca, y la lacra del nivel de desempleo que sufre nuestro país; junto con un sistema bursátil que adolece de volatilidad.

La composición de la economía española, por la vertiente positiva, supone una diversificación que permite la generación de altos ingresos y que permite la adaptación a diferentes coyunturas; nuestro sector terciario es muy fuerte y se encuentra en niveles bastante competitivos, comparándolo con países de nuestro entorno. Comienzan a verse resultados positivos que pueden referenciarse con los principales indicadores económicos. Nuestro sector financiero comienza a dar síntomas de recuperación, el Ibex 35 se revaloriza y ya ha superado los 11.000 puntos. Además la prima de riesgo se encuentra en mínimos no vistos desde 2010. El petróleo barato supone una gran ventaja competitiva para uno de nuestros sectores clave, el energético.

Nuestro país es líder en infraestructuras ferroviarias y de alta velocidad, cuenta con una gran red de conexiones internas y de enlace con Europa, y una amplia red portuaria que permite dinamizar el comercio tanto nacional como internacional, lo que supone una gran ventaja competitiva.

Las medidas tomadas por el Gobierno en los últimos años, aún lejos de dejarnos en una situación idónea, han servido para devolver cierto grado de confianza entre los agentes económicos en la economía de nuestro país. Pero España todavía se encuentra en un momento político delicado, que se hace más delicado por la situación internacional. Europa se encuentra en un momento harto delicado en el que puede decidirse el futuro de la Unión Europea y a esta situación España no es ajena.

Tras los años de crisis, la economía española comienza a recuperar uno de sus sectores clave, el de la construcción, que en 2015 ya aportará empleo neto y beneficio al PIB; si bien no podemos caer en otra burbuja especulativa, es innegable que el sector de la construcción supone un referente y un gran aporte a la economía de España. El comercio exterior que se disparó a raíz de la caída del consumo interno por la crisis, no ha hecho más que crecer y se espera que aporten fuertes ingresos en la Balanza de Pagos en los próximos años. Además en los años 2015 y 2016 se espera que nuestro sector financiero consolide su crecimiento y sea capaz de aportar beneficios, los grandes beneficiados serán los gigantes de la banca nacional, pero el crecimiento tendrá un impacto general en el sector.

Por último, el gran reto al que se enfrenta la economía de España es el de encontrar un nuevo modelo económico que permita un crecimiento, prolongado, sostenible y viable a medio y largo plazo. Nuestro país tiene la capacidad para ello, las inversiones extranjeras y los fondos aportados por la UE deben ser orientados hacia modelos tecnológicos e I+D+I. Debemos también comenzar el cambio por la educación y la formación de recursos humanos dinámicos y competitivos. Apostar por la incorporación de valor añadido mediante la incorporación de capital humano y tecnológico y modificar los tradicionales sistemas de producción que lastran la competitividad. Debe darse un entorno institucional y legislativo favorable, acompañado de medidas tendentes a obtener un sistema educativo de calidad que forme profesionales competentes que puedan desenvolverse en el mercado con éxito. En definitiva se debe priorizar la modernización de todos los sectores económicos y fomentar los llamados mercados tecnológicos y de servicios de calidad frente a los tradicionales para lograr una mayor rentabilidad y aprovechar los recursos intelectuales y humanos con los que cuenta nuestro país.

## VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.

ANDRÉS, J. Y DOMÉNECH, R. (2009): “*Cambio de modelo y creación de empleo en España: ¿Podemos permitirnos no reformar el mercado laboral?*”. Universidad de Valencia; Servicio de Estudios Económicos BBVA.

ARANA RODRÍGUEZ, J. (2013): “*Sobre la Corrupción: Un análisis multidisciplinar.*” Revista do Direito, Universidad Cruz do Sul. Nº 41, noviembre-diciembre, (p. 110-168)..

BANCO DE ESPAÑA (2015).

- Informe Anual, 2009, capítulo 1.
- Informe Anual, 2010, capítulo 1
- Informe Anual, 2011, capítulos 1 y 2.
- Informe Anual, 2012, capítulos 1 y 2.
- Informe Anual, 2013, capítulos 1 y 2.
- Informe Anual, 2014.

CASADO, J. M., C. FERNÁNDEZ-VIDAURRETA y J. F. JIMENO (2011): «*Los flujos laborales en la UE al inicio de la crisis*», Boletín Económico, noviembre, Banco de España.

ESPÍNOLA, J.R (2015): *Las raíces del paro y la deuda de España*. Editorial Universitas, S.A. Madrid.

ESPÍNOLA, J.R. de y RAMOS, A.J. (2012), “*Hacia un nuevo modelo de crecimiento de la economía española*” en GONZALEZ FAJARDO, F., BENITEZ ROCHEL, J.J. y PEREZ MORENO, S. *Propuestas de política económica ante los desafíos actuales*. Delta Publicaciones. Madrid. Pags. 71-85.

HERNANDEZ DE COS, P. Y IZQUIERDO, M y URTASUNA, A. (2011): “*Una estimación del crecimiento potencial de la economía española*”. Documentos Ocasionales, n.º 1104, Banco de España.

IZQUIERDO, M., LACUESTA, A. y PUENTE, S. (2013). “*La reforma laboral de 2012: un primer análisis de algunos de sus efectos sobre el mercado de trabajo*”, Boletín Económico, septiembre, Banco de España

MARTÍNEZ RUIZ, E. (2003). “*El sector exterior durante la autarquía: una reconstrucción de las balanzas de pagos de España*”. Estudios de Historia Económica, nº 43. Banco de España.

ORTEGA, E. Y PEÑALOSA, J. (2013): “*Algunas reflexiones sobre la economía española tras cinco años de crisis*”. Documentos Ocasionales N.º 1304. Banco de España.

TAFUNELL, X. y CARRERAS, A. (COORD.) (2005): : “*Estadísticas históricas de España en los siglos XIX y XX*”. FUNDACIÓN BBVA,