

# Situación económica mundial y de España: la internacionalización de la empresa española

**Rafael Doménech**

**El sector exterior en España. Situación y soluciones**

Madrid, 4 de Abril de 2013

# Índice

## Sección 1

# **Economía mundial: aceleración progresiva apoyada en las políticas económicas**

## Sección 2

España: continúa el ajuste, el esfuerzo fiscal da resultados y la agenda de reformas es más necesaria que nunca

# 2013 empezó con mejores expectativas que 2012

Sensación de que lo peor ya ha pasado

**Eurozona: el BCE reduce el riesgo de ruptura del euro, acuerdo sobre Grecia y Chipre, aprobación de la Unión Bancaria y señales de estabilización de la actividad económica**

**Estados Unidos: QE3, acuerdo fiscal (*fiscal cliff* y se pospone tres meses la restricción del límite de deuda)**

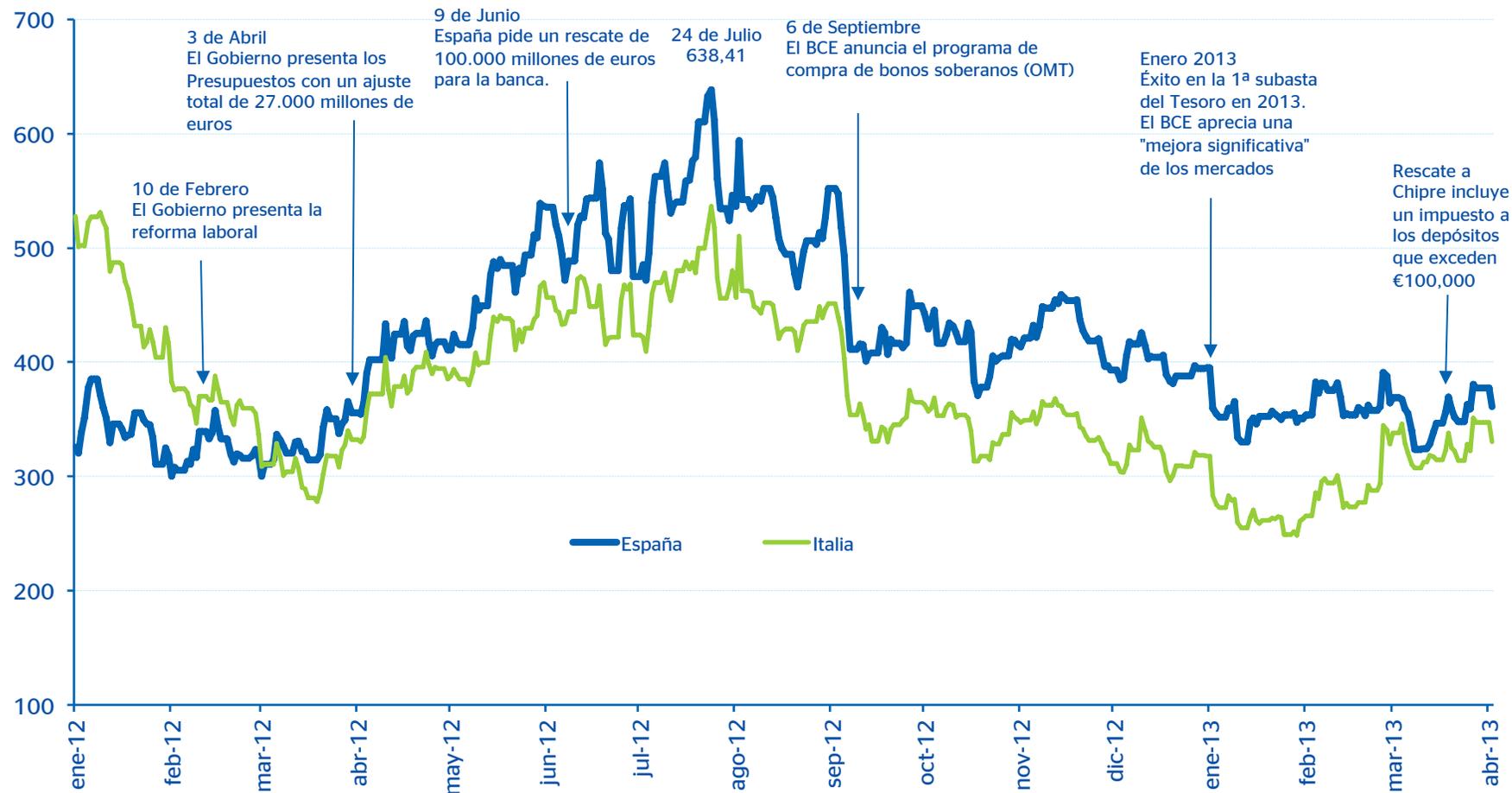
**Aceleración del PIB en China: expectativas de crecimiento del 8%**

**-> significativa reducción de las tensiones financieras y primas de riesgo, mejora bolsas, aumenta el apetito por el riesgo, apreciación del euro, etc.**

# 2013 empezó con mejores expectativas que 2012

## Prima del riesgo de España e Italia Diferencial con el bono alemán a 10 años

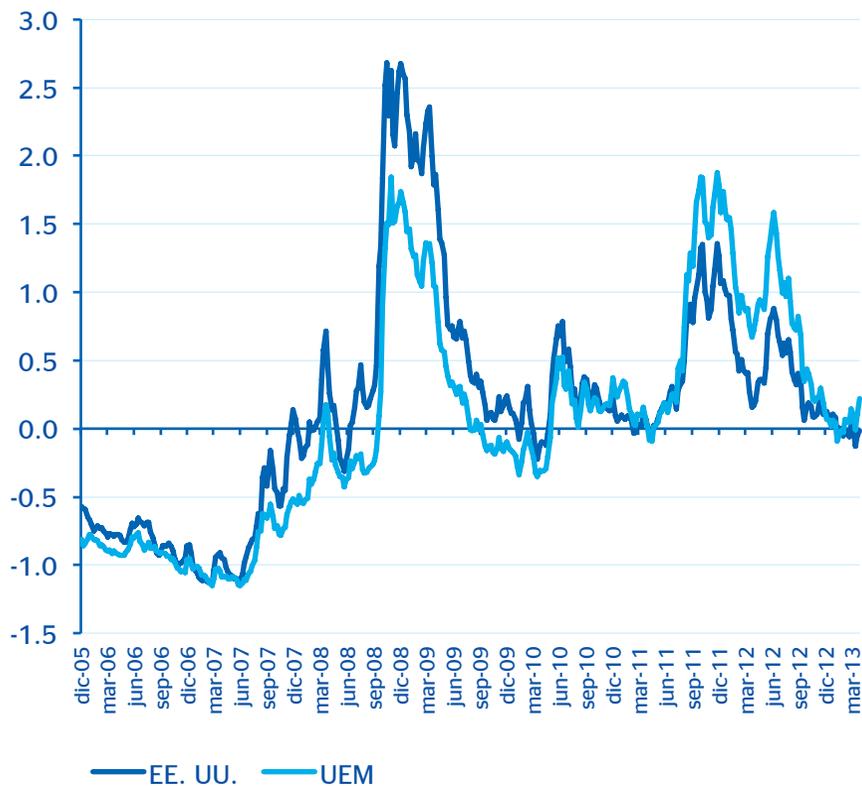
Fuente: Bloomberg



# UEM: dos avances necesarios pero todavía insuficientes

## Eurozona y EE.UU.: Índices BBVA de tensiones financieras

Fuente: BBVA Research y PolicyUncertainty.com



BCE: “lo que sea necesario” para preservar el euro (OMT)

Hay entradas de capital a la zona euro, tanto en renta variable como en renta fija

La menor aversión al riesgo ha alentado algunas emisiones de deuda corporativa en la zona euro

Aumenta la demanda de no residentes de deuda pública española, y emisiones bancos españoles y las empresas no financieras.

Vuelta de Portugal a los mercados. Posibilidad de que Irlanda y Portugal puedan acogerse a OMTs.

# UEM: dos avances necesarios pero todavía insuficientes

## Una hoja de ruta hacia una unión fiscal y financiera

### Unión fiscal

Los avances en la unión fiscal se retrasan tras la cumbre de diciembre

Más allá del Tratado de Estabilidad y del “*six pack*” ...

... sin compromiso para mutualización de deuda o control presupuestario centralizado

### Unión bancaria

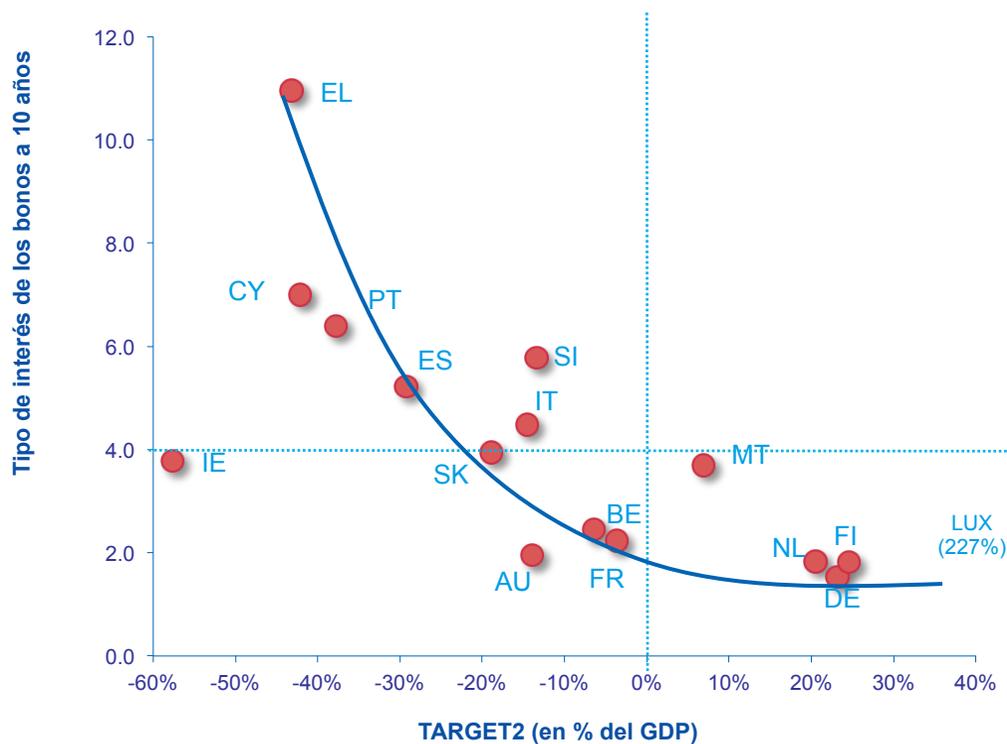
Regulaciones y supervisor europeo de bancos sistémicos en 2014

Mecanismo europeo de resolución (SRM) y recapitalización directa a desarrollar en 2013

Sin compromisos en la creación de un Fondo de Garantía de Depósitos Europeo

# UEM: dos avances necesarios pero todavía insuficientes

**Tipos de interés y TARGET2**  
(datos a Enero-Febrero 2013)



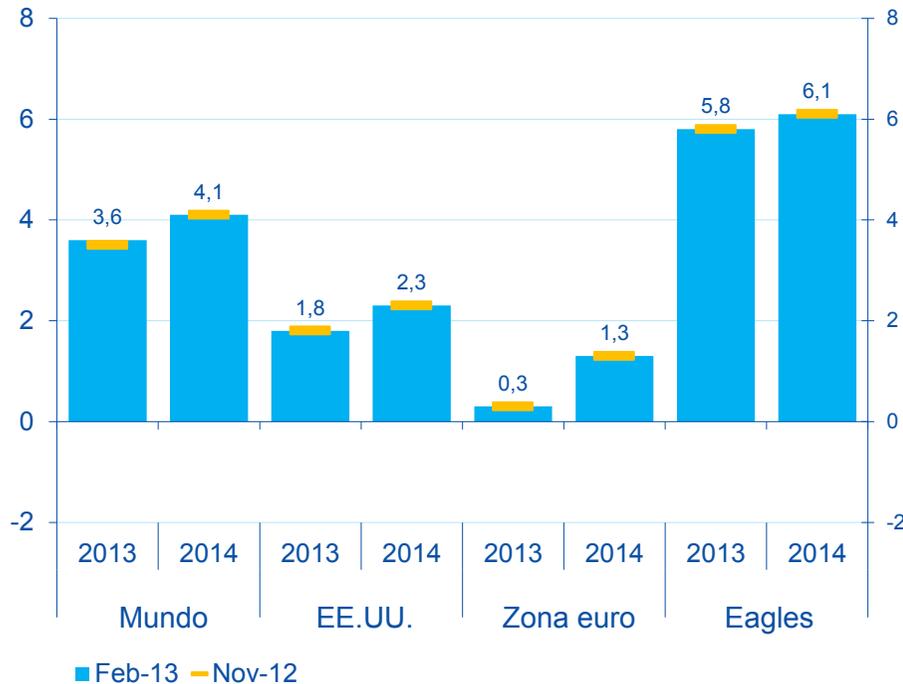
## Factores de riesgo del escenario global

Zona euro	Cumplimiento de los objetivos de déficit fiscal
	Implementación de acuerdos de unión bancaria, MoU de Chipre y riesgo en otros países
	Incertidumbres políticas: Italia, España, elecciones, etc.
EE.UU.	Acuerdos pendientes: recorte de gasto público y techo de deuda
Otros riesgos globales	Tensiones geopolíticas, en especial en el norte África, Oriente próximo y Corea
	Guerra de divisas, y desaceleración en China y en otros emergentes

# El crecimiento seguirá siendo muy heterogéneo

## Crecimiento del PIB por áreas (% a/a)

Fuente: BBVA Research



## Un mundo a tres velocidades

**Emergentes: fuerte crecimiento con suave desaceleración**

**EE.UU.: lenta recuperación basada en una política monetaria expansiva (QE3)**

**Zona euro: recuperación lenta, heterogénea y vulnerable, con dudas sobre los efectos de la consolidación fiscal en el crecimiento**

# Índice

## Sección 1

### Economía mundial:

aceleración progresiva apoyada en las políticas económicas

## Sección 2

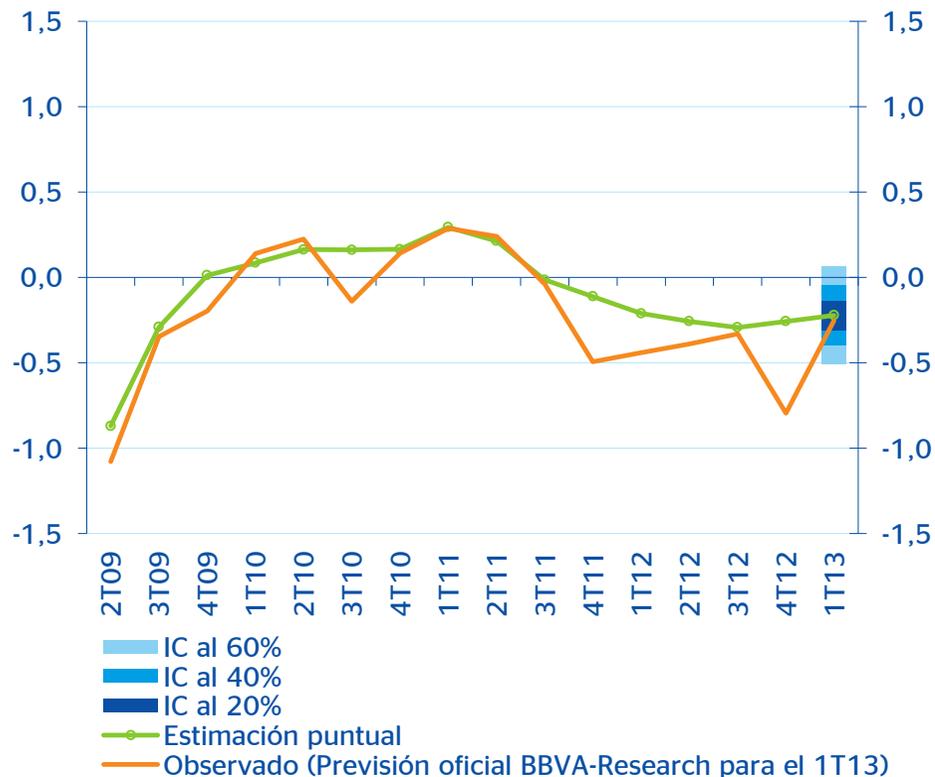
**España: continúa el ajuste, el esfuerzo fiscal da resultados y la agenda de reformas es más necesaria que nunca**

# 2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

## España: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA

(% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



En primavera, el 79% de los analistas esperaba una caída mayor al 1,4% en 2012

Aunque en 4T12 se aceleró la caída, la segunda mitad de 2012 terminó siendo mejor de esperado

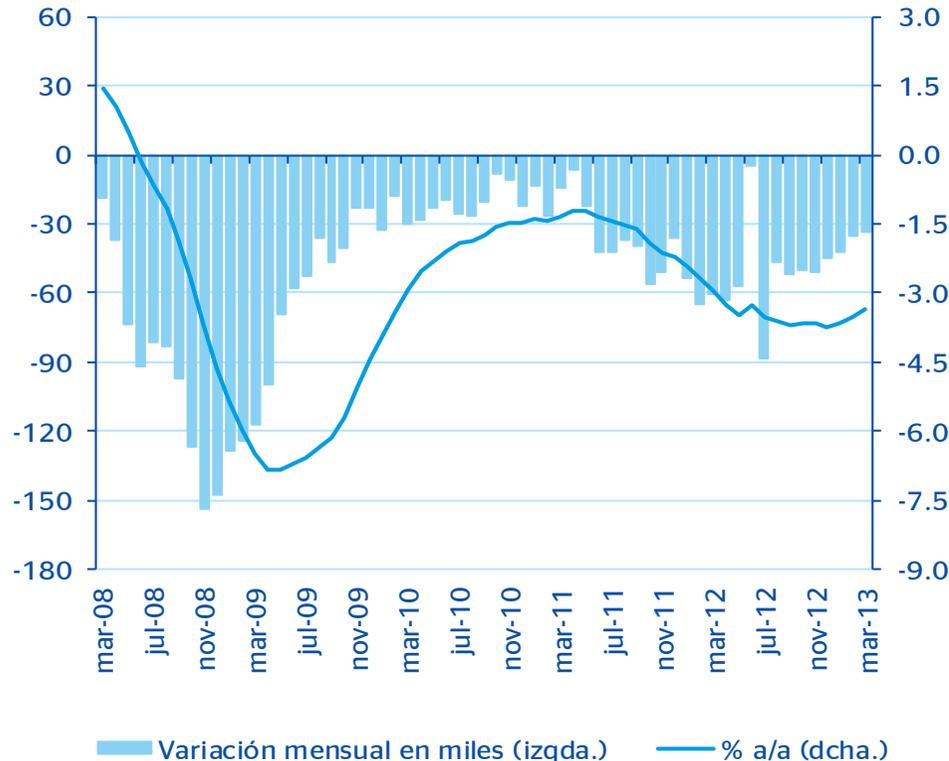
La información disponible permite adelantar que el crecimiento en 1T13 será nuevamente negativo, aunque no tan intenso como en 4T12

# 2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

## España: afiliación media a la Seguridad Social

(Excluyendo cuidadores no profesionales, datos CVEC)

Fuente: BBVA Research a partir de MESS



La contracción de la actividad económica también se refleja en el mercado de trabajo

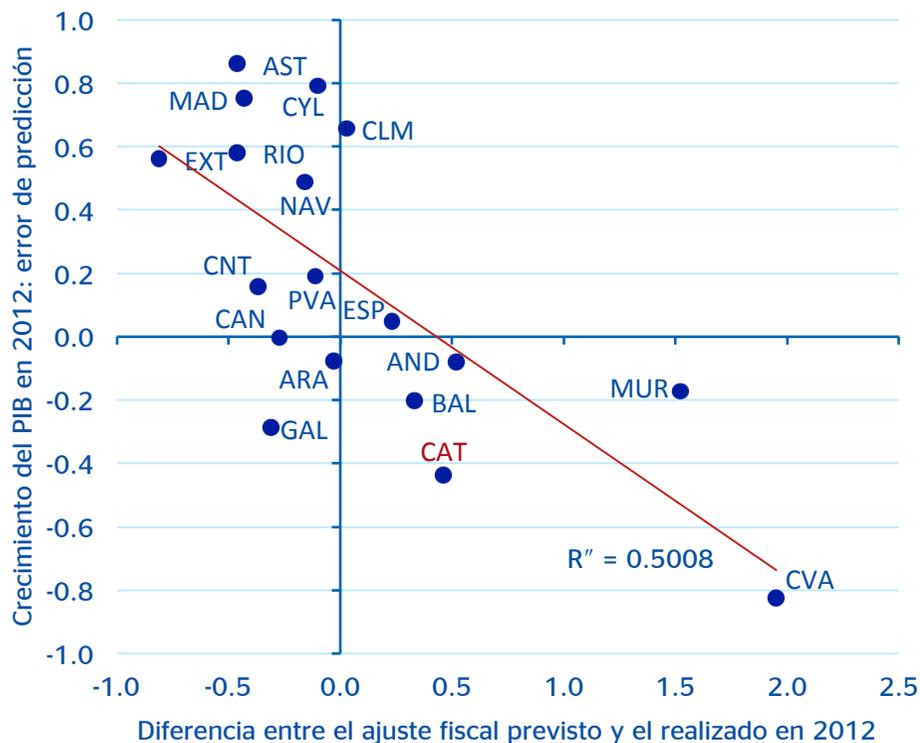
Aunque en 4T12 se aceleró la caída, la segunda mitad de 2012 terminó siendo mejor de esperado

El empleo seguirá viéndose afectado por las perspectivas negativas de crecimiento: tasa de paro cerca del del 27%

# 2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

## Ajuste fiscal y crecimiento económico

Fuente: BBVA Research a partir de FMI



### 1. Multiplicador menor al esperado (I)

El ajuste fiscal ha sido significativo, pero el PIB no se ha resentido como se esperaba. Posibles causas:

1. Se han recortado gastos con un multiplicador reducido en tiempos de estrés fiscal

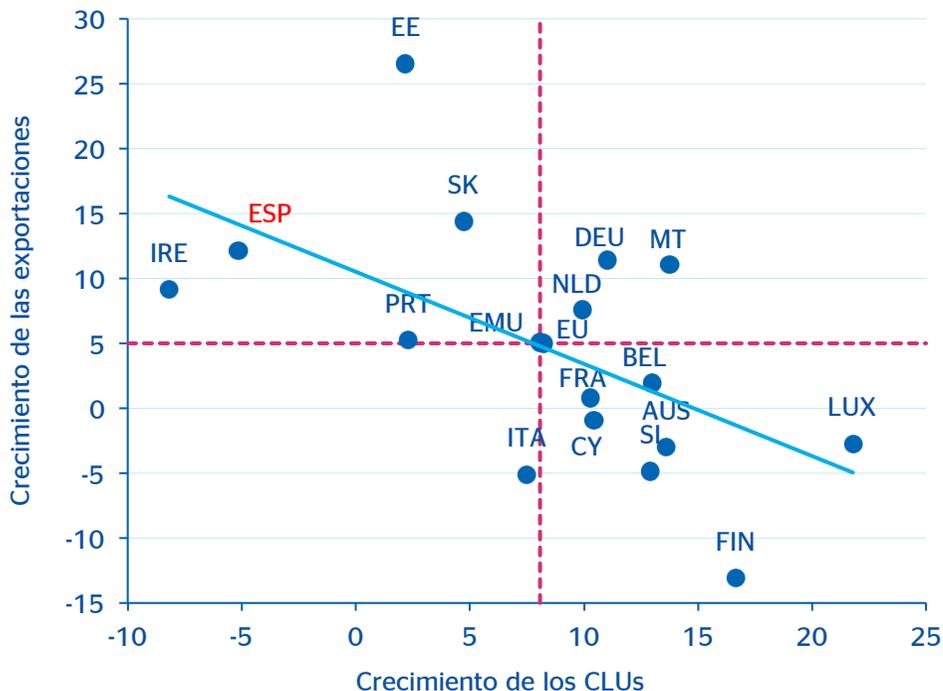
2. Algunas medidas se han interpretado como temporales

3. El ajuste fiscal se ha acompañado con medidas compensadoras (plan de pago a proveedores)

# 2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

## UE: crecimiento acumulado de las exportaciones y de los costes laborales unitarios, 1T08-3T12 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



## 2. Mayor demanda externa (I)

Las exportaciones muestran una mayor diversificación de destinos y de productos

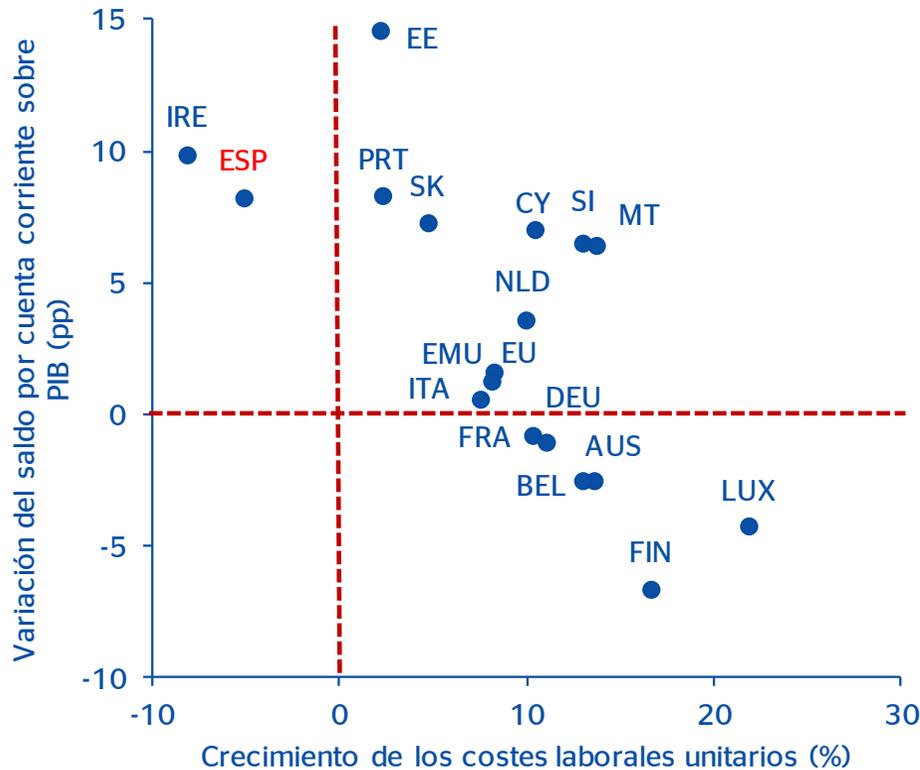
La mejora de la competitividad-precio explica parte de la dinámica, pero otros determinantes son incluso más importantes

El incremento de las exportaciones no se ve acompañado de un aumento de las importaciones, a diferencia de lo ocurrido en otros periodos

# 2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

## UE: cuenta corriente y CLUs, 1T08-3T12

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



## 2. Mayor demanda externa (II)

La mejora de las exportaciones y la caída de las importaciones ha propiciado una mejora muy importante del desequilibrio exterior

La caída de los CLUs mejora la competitividad interna de los productos españoles frente a los importados

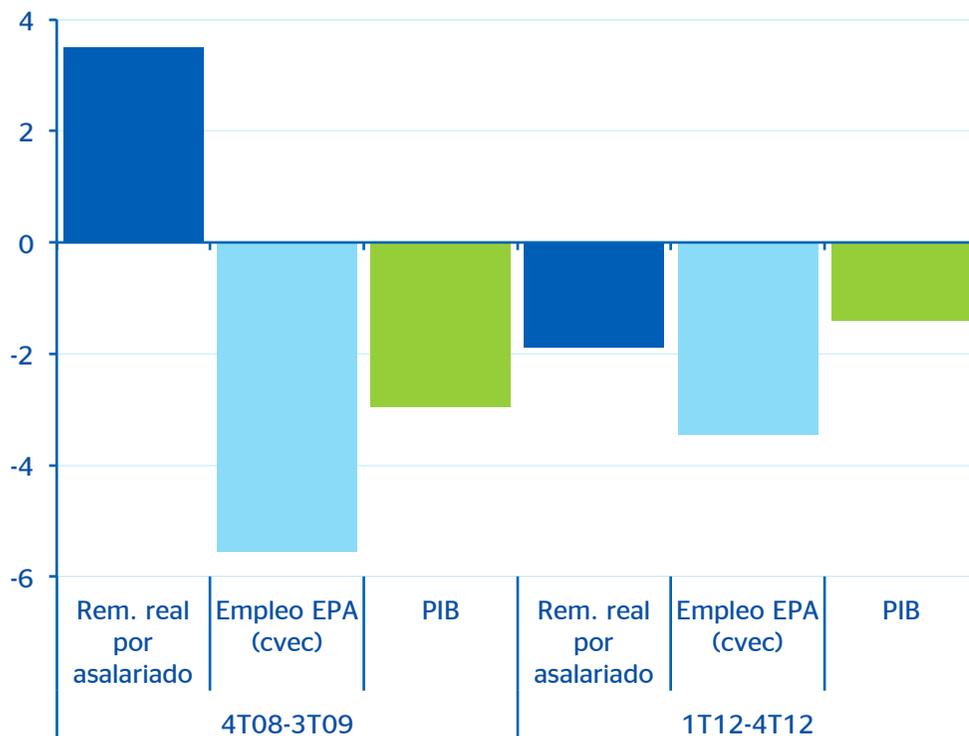
Reforzar este factor virtuoso: mejora de la competitividad precio y del resto de determinantes

# 2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

## España: salarios reales, empleo y PIB

(Variación porcentual acumulada, datos CVEC, %)

Fuente: BBVA Research



### 3. ¿Mercado de trabajo más eficiente?

La reforma laboral y el II Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva han podido evitar una mayor destrucción de empleo

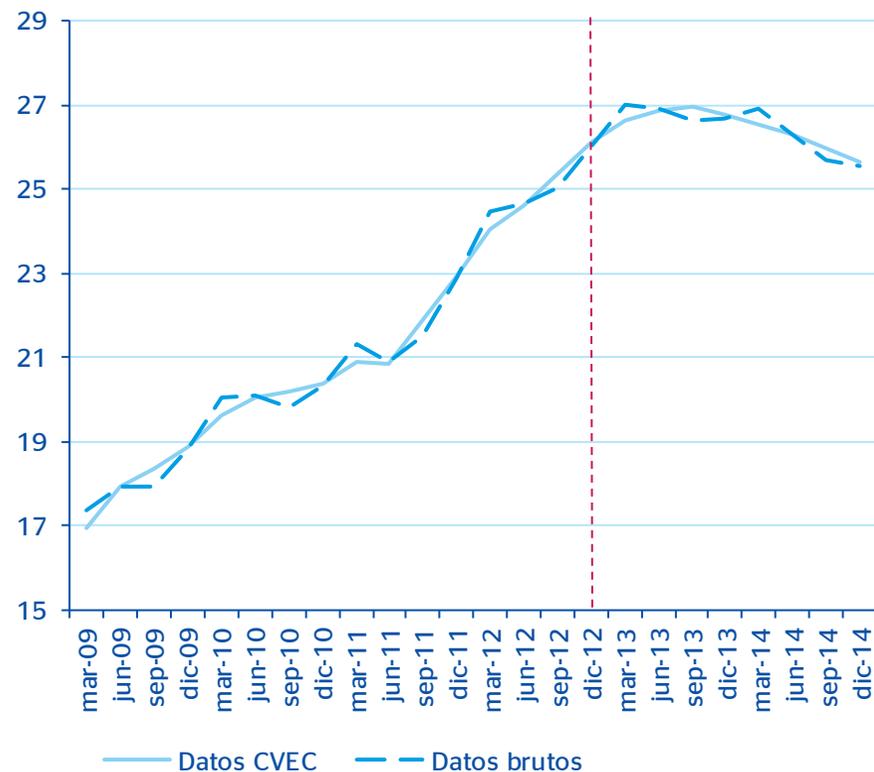
Aunque es necesario disponer de más información para identificar las perturbaciones que están detrás del empleo y del PIB ...

... el comportamiento de los salarios reales y de otras variables es consistente con una mayor eficiencia del mercado de trabajo

# 2013: el año en el que previsiblemente se tocará fondo

## España: tasa de desempleo (%)

Fuente: BBVA Research



La tasa de desempleo previsiblemente tocará máximos a lo largo de 2013

La menor población activa y la mejora del PIB permitirán una ligera disminución de la tasa de paro en 2014

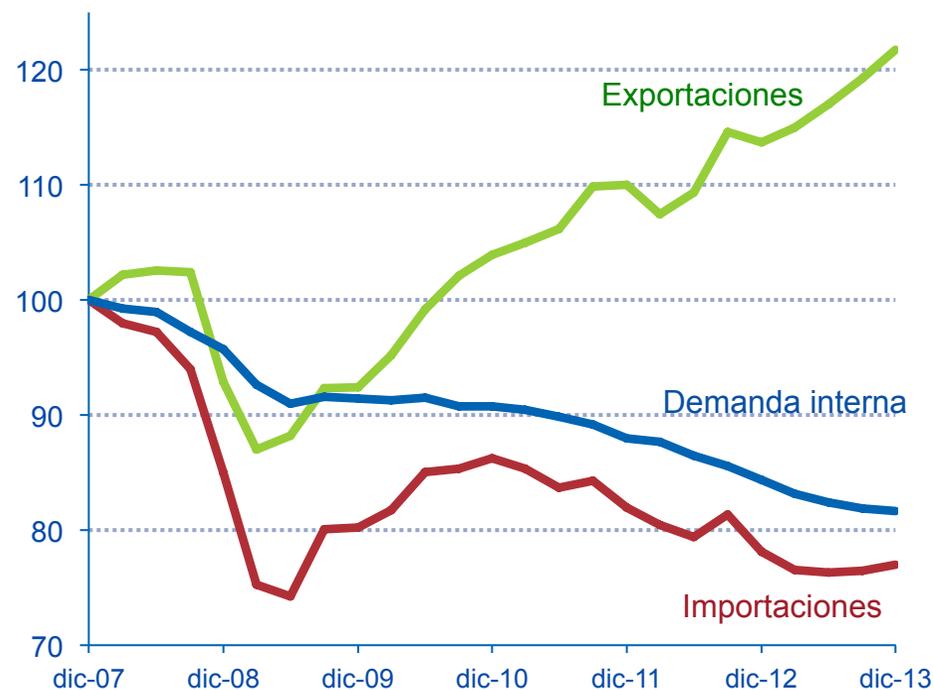
Son necesarias medidas y reformas adicionales para acelerar la disminución del desempleo

# 2013: el año en el que previsiblemente se tocará fondo

## Demanda interna, exportaciones e importaciones

(4T2007=100)

Fuente: BBVA Research



Segunda fase de la crisis: contracción de la demanda interna similar a la observada en 2008 y 2009 ...

... pero con una significativa mejora de las exportaciones, que evita una caída mayor del PIB

Una economía dual para las empresas

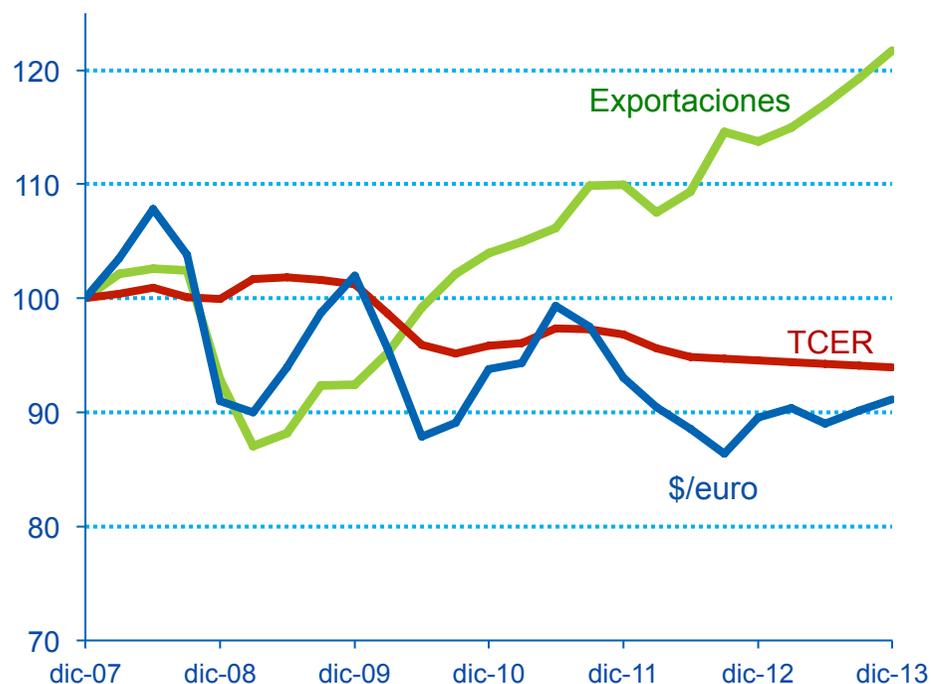
Significativa corrección del déficit de la balanza por cuenta corriente

# 2013: el año en el que previsiblemente se tocará fondo

## Exportaciones y tipo de cambio

(4T2007=100)

Fuente: BBVA Research



Una posible explicación del buen comportamiento de las exportaciones podría ser el tipo de cambio

No se observa una clara correlación ni con el tipo de cambio \$/euro (elevada volatilidad) ...

... ni con el tipo de cambio efectivo real

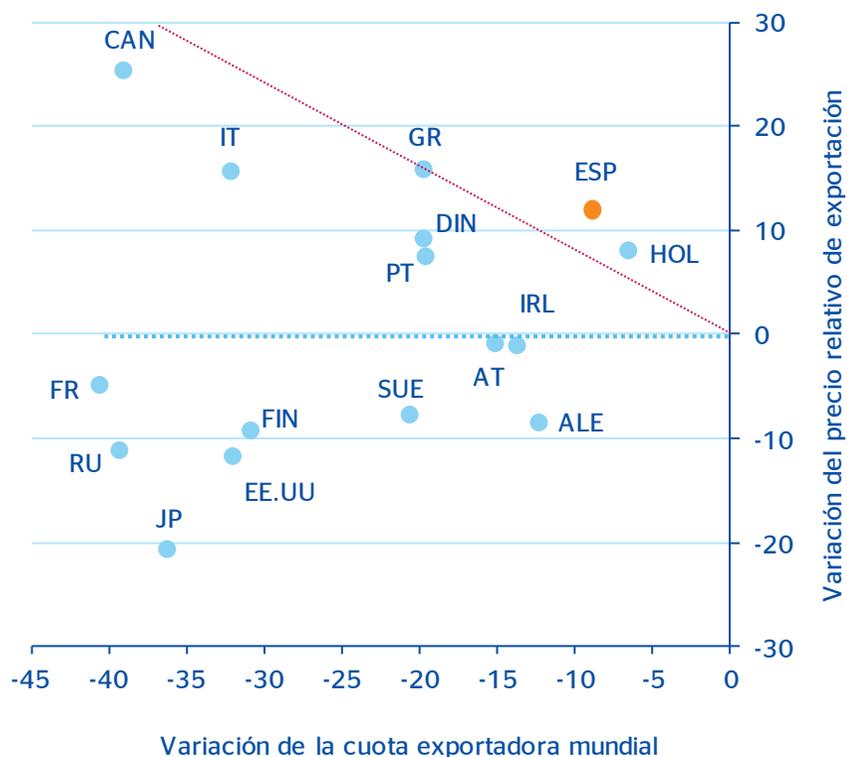
El tipo de cambio importa, pero otras variables son más relevantes

# Evolución de las cuotas mundiales de exportación

## Variación acumulada de la cuota exportadora y de los precios relativos de exportación

Bienes y servicios, 1999-2011 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea y OMC



Escasa relación entre la competitividad-precio y las cuotas de exportación

Los determinantes distintos al precio han sido más importantes para explicar las cuotas de exportación

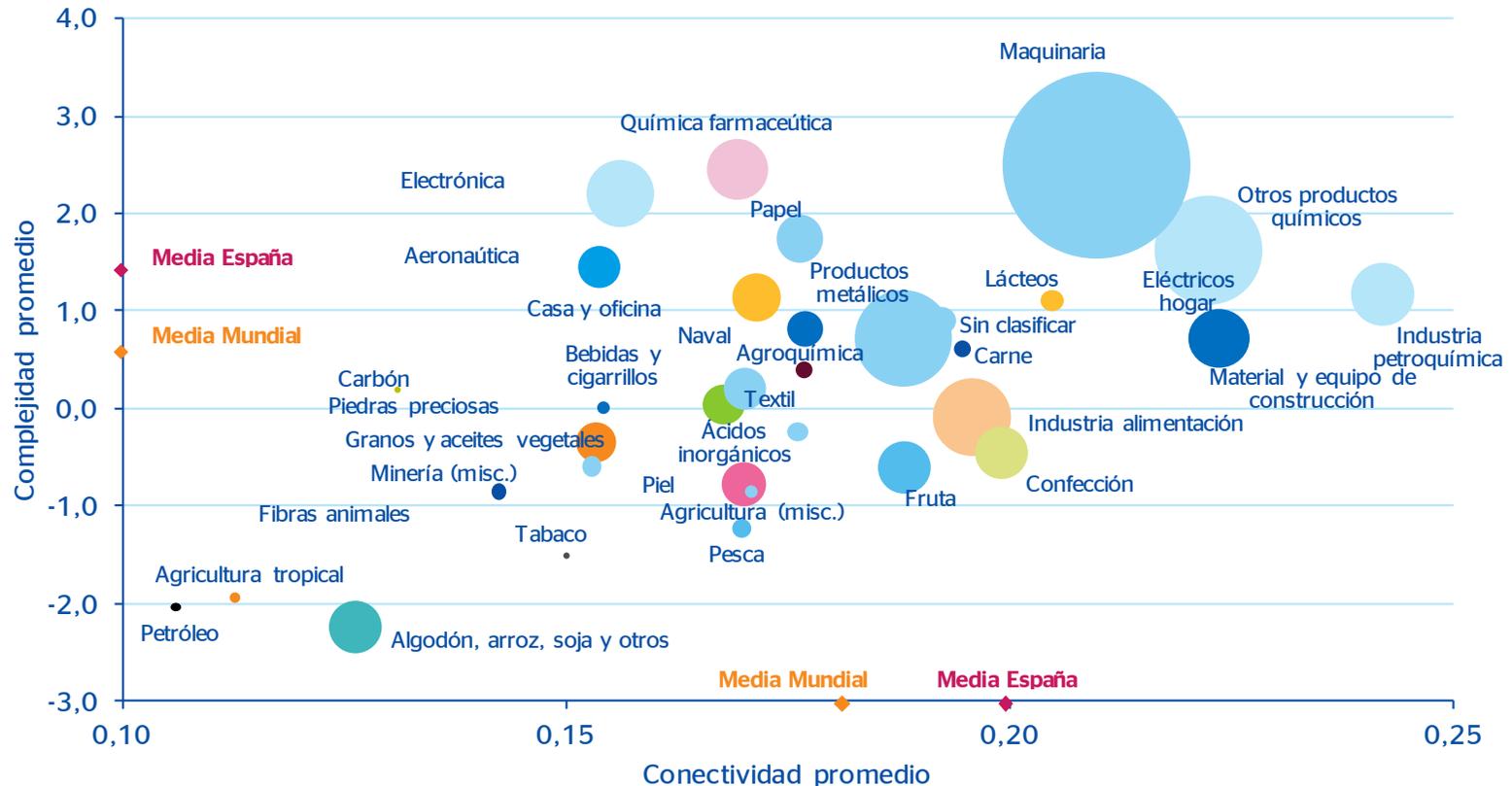
Si los precios relativos de las exportaciones se hubieran comportado como en Alemania ...

... España hubiera aumentando su cuota mundial en 20 pp (un 6% más de PIB)

# Complejidad exportadora y conectividad sectorial

## España: complejidad y conectividad de las exportaciones españolas por sectores y participación sectorial en las exportaciones domésticas, bienes, 1999-2011

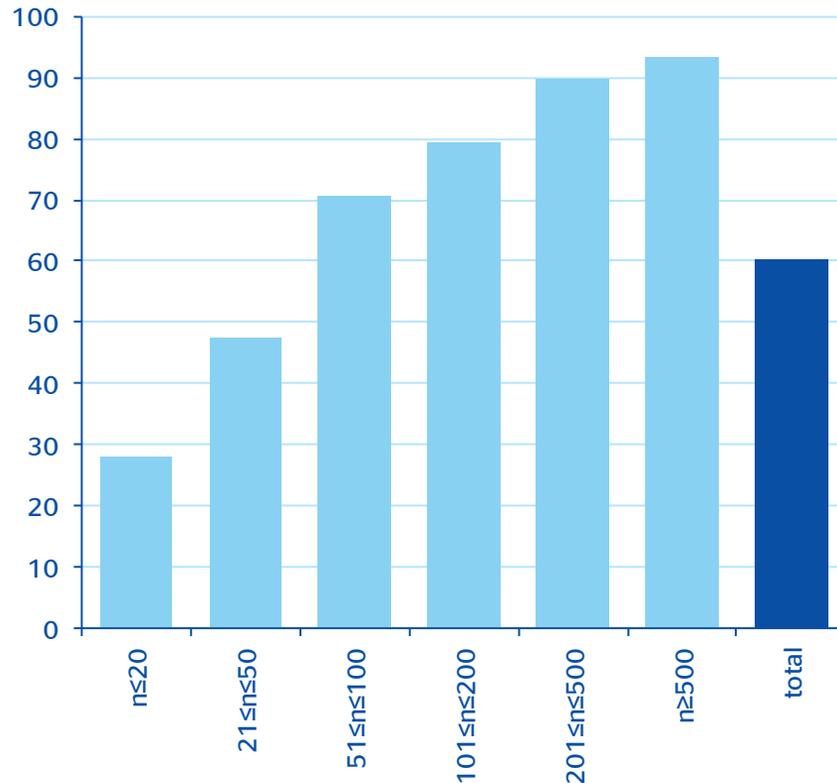
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex y Hausmann et al., 2011



# Características de las empresas exportadoras

## España: porcentaje de empresas exportadoras por tamaño de empresa, promedio 1991-2010

Fuente: BBVA Research a partir de ESEE, Fundación SEPI



El determinante más importante de la internacionalización es el tamaño de empresa

La evidencia muestra una clara asociación positiva entre propensión a exportar y tamaño

Las empresas más grandes tienen una productividad del trabajo más elevada

# Características de las empresas exportadoras

## Características de las empresas españolas de manufacturas: exportadoras frente a no exportadoras,

Fuente: BBVA Research a partir de ESEE, Fundación SEPI. Promedio 1990-2010

(mediana de la distribución)	Exportadoras	No exportadoras
<b>Tamaño (nº de empleados)</b>	167	21
<b>Productividad (valor añadido por empleado, miles de euros)</b>	33,2	20,2
<b>Productividad (producción por empleado, miles de euros)</b>	104,7	48,8
<b>Capital físico por empleado (miles de euros)</b>	31,4	12,3
<b>Innovación:</b>		
Empleados de alta cualificación (%) (Ingenieros y licenciados)	3,6	0
Empleados de cuello blanco (%)	28,6	21,4
I+D y adopción tecnológica (miles de euros)	24	0
<b>Estructura de propiedad:</b>		
Participación de capital extranjero (% para la media)	26,3	3,1
<b>Competencia de mercado:</b>		
Cuota en el mercado principal (% para la media)	14,3	7,9
<b>Financiación:</b>		
Deuda a largo plazo sobre fondos propios (%)	2,8	5,8
Coste real medio de la deuda a largo plazo (%)	4	4,8
<b>Tasa de empleo temporal (%)</b>	9,3	12,9

Notas: Véase la nota al Cuadro 2 en el Observatorio "La internacionalización de las empresas españolas".

Las empresas exportadoras cuentan con una serie de características distintivas ...

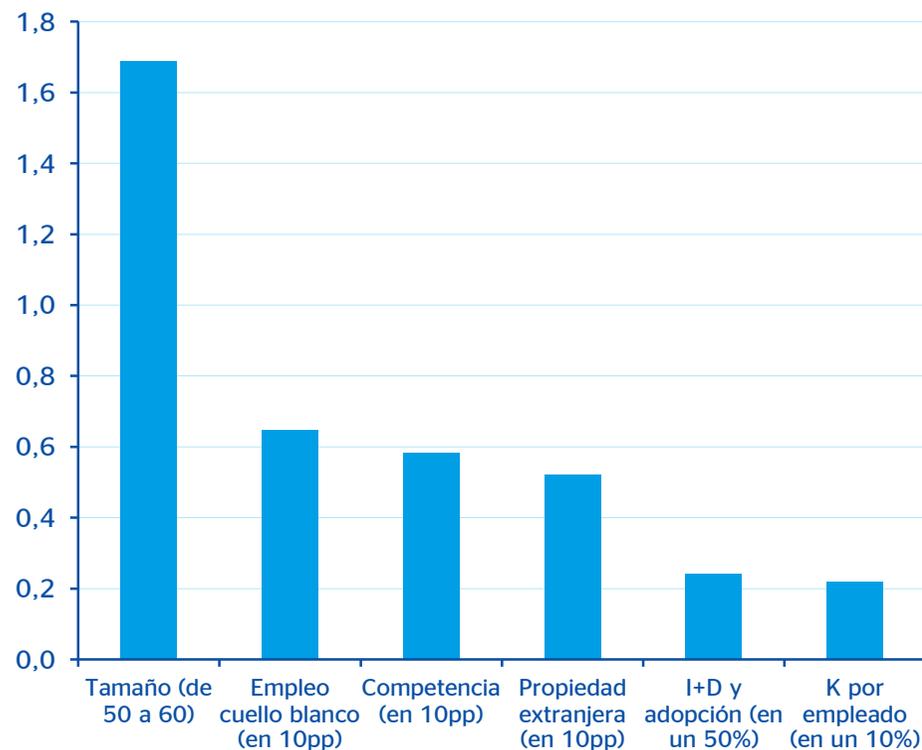
... con niveles superiores de productividad, capital físico, humano y tecnológico

Mayor participación de capital extranjero y un menor coste de financiación

# Determinantes de la probabilidad de exportar

## Efectos sobre la probabilidad de exportación de un cambio exógeno en cada determinante (%)

Fuente: BBVA Research a partir de ESEE, Fundación SEPI



Estimamos los efectos sobre la probabilidad de exportar de un incremento de sus determinantes

Un aumento de 10 trabajadores (en media de 50 a 60) elevaría la probabilidad en un 1.69%

Un aumento de 10 pp de empleo cualificado incrementaría la probabilidad en un 0,65%

# Política económica e internacionalización

## Mercado de trabajo

- Reforma laboral: avance considerable al poner a disposición de las empresas mecanismos de flexibilización.
- Seguimiento de su implantación en empresas exportadoras

## Mercados de capitales

- Mejora de la financiación de las empresas exportadoras
- Apoyo a la internacionalización de las PYMES (CESCE, sociedades de garantía recíproca, etc.)

## Entorno económico y regulatorio

- Objetivo estratégico: situarse entre las 10 primeras economías en el ranking *Doing Business* (cargas administrativas, mercado único, etc.).
- Diplomacia económica (oficinas comerciales, ventanilla única).
- Incentivos para que las empresas aumenten su tamaño

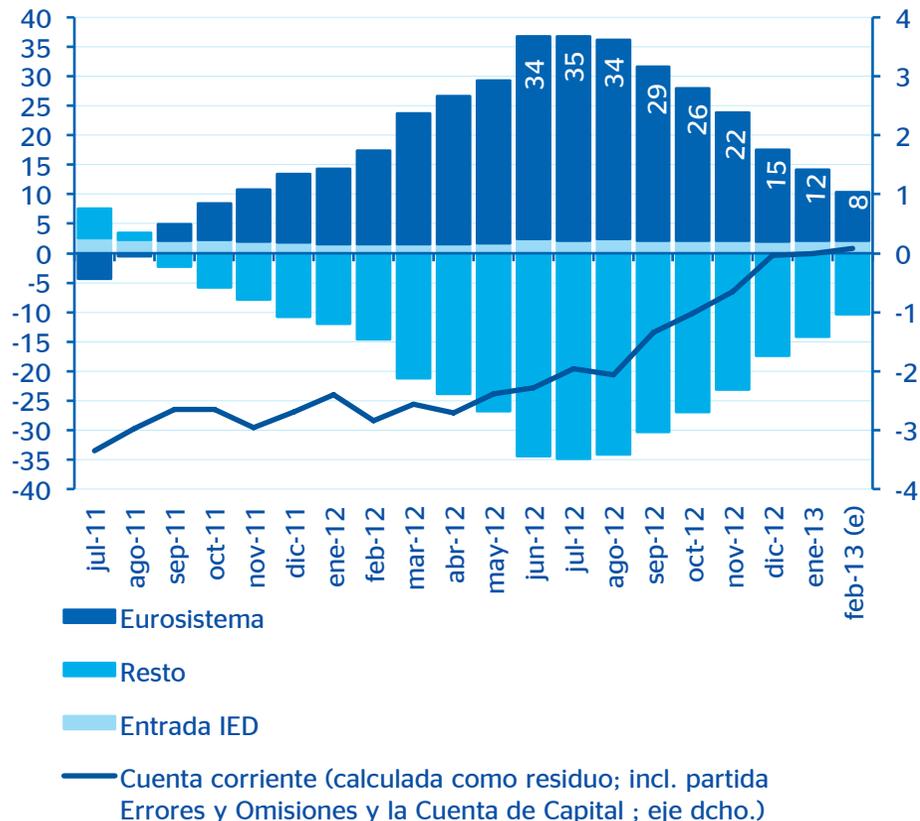
## Capital tecnológico

- Plataformas para que las PYMES contraten servicios tecnológicos a institutos de gran tamaño, especializados en proporcionar transferencia de conocimientos, tecnología e innovaciones de producto y procesos

# 2014: el inicio de la recuperación

## España: Balanza de pagos y flujos de capital

(Acumulado a 12 meses, % del PIB)  
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España



### 1. Progresiva mejora de la confianza exterior en la economía española

La mejora de la balanza por cuenta corriente reducirá las necesidades de financiación externa ...

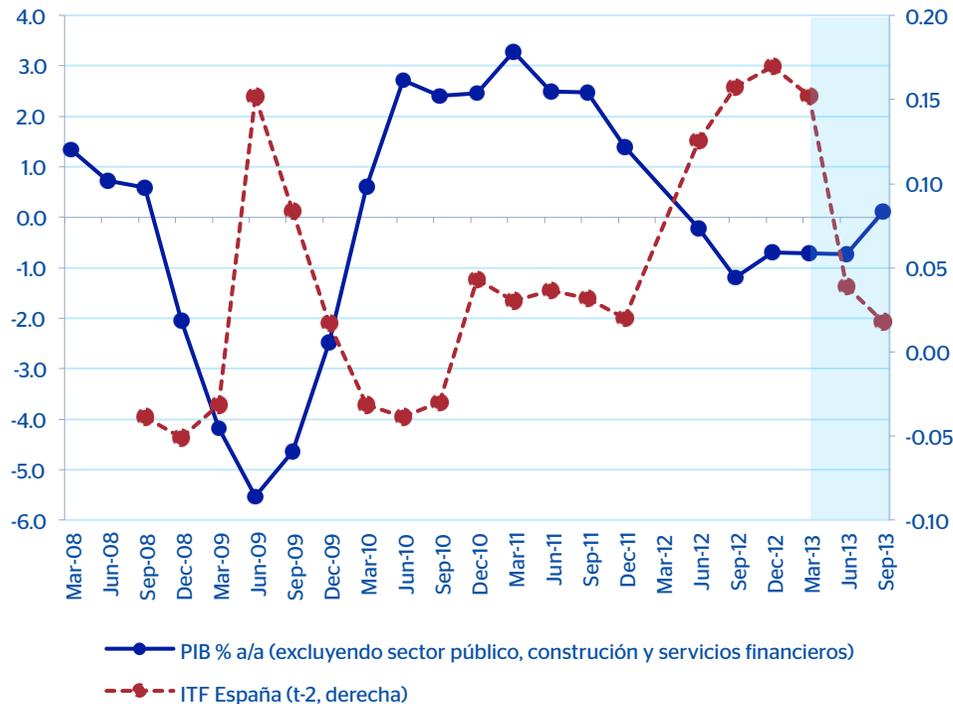
... lo que debería disminuir la dependencia de la financiación del BCE ...

... y mejorar la percepción exterior de la economía española, rebajando las primas de riesgo

# 2014: el inicio de la recuperación

## España: tensiones financieras y crecimiento

Fuente: BBVA Research



## 2. Menos estrés financiero y más crecimiento a la zona euro

Mejora de las perspectivas económicas en la UEM en 2014

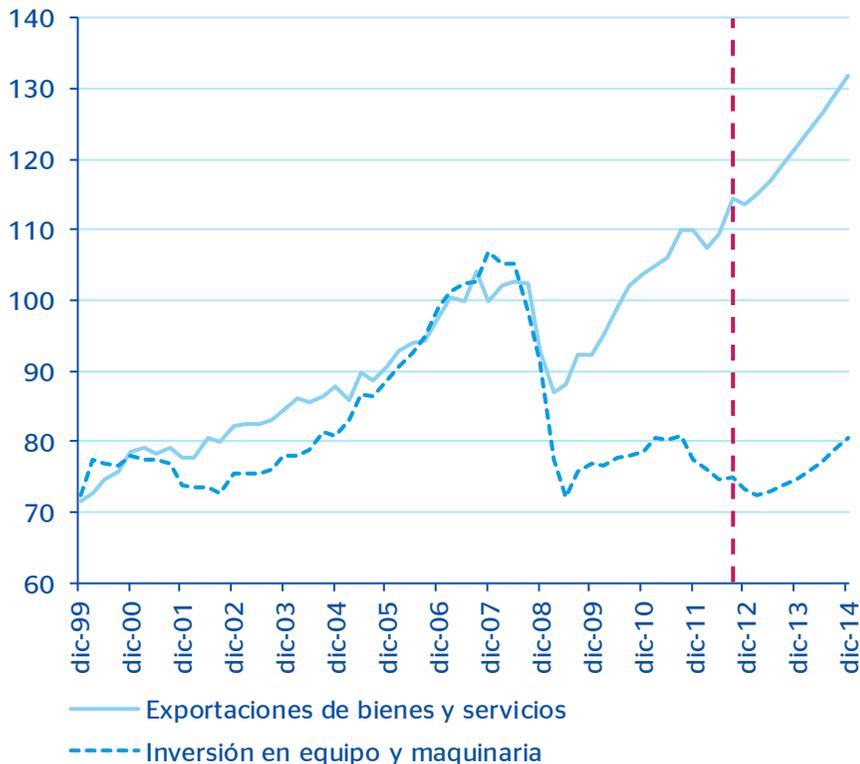
1. Más confianza y menos estrés financiero e incertidumbres

2. Más demanda exterior

# 2014: el inicio de la recuperación

## España: exportaciones e inversión en equipo y maquinaria (2008=100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



### 3. Mejora de la inversión privada

La mejores perspectivas en la UEM, la continuidad del crecimiento de las exportaciones ...

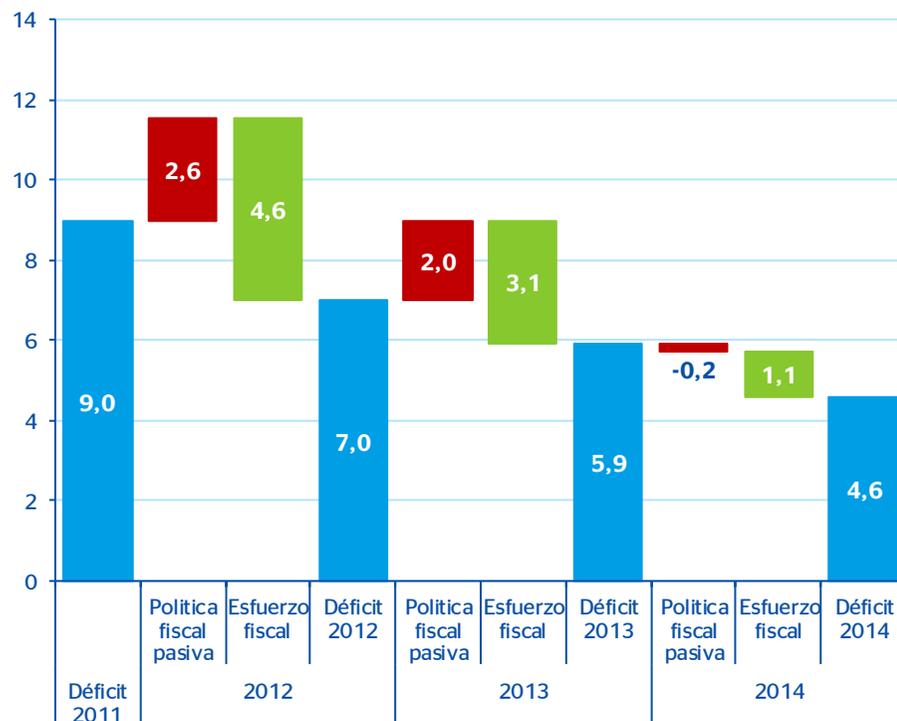
... y las menores tensiones financieras ...

... debe traducirse en una recuperación de la inversión del sector privado

# 2014: el inicio de la recuperación

## AA.PP.: descomposición del déficit público excluidas las ayudas al sector financiero (% PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



## 4. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (II):

La consolidación fiscal está funcionando: el esfuerzo presupuestario en 2012 será superior a 4pp del PIB

En 2014 no será necesario un esfuerzo tan importante como en 2013 y 2012

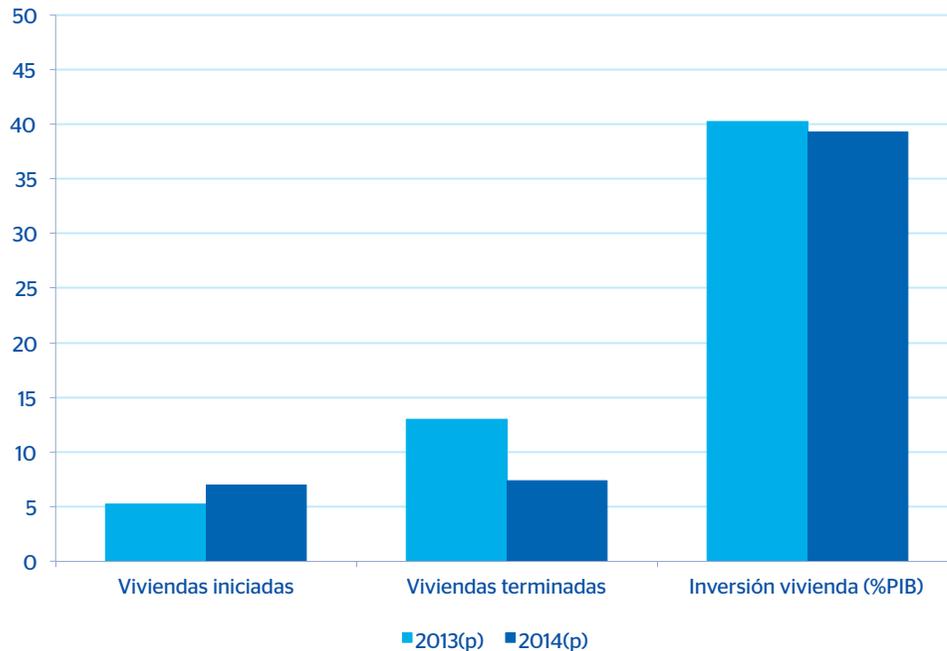
Con todo, quedan importantes reformas por acometer, que incrementen la eficiencia de las AA.PP.

# 2014: el inicio de la recuperación

## España: previsiones del sector inmobiliario

(% respecto al promedio 2004-2007)

Fuente: BBVA Research a partir de MFOM e INE



## 4. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (I):

El ajuste del sector de la construcción por el lado de la oferta llegará a su fin en 2014

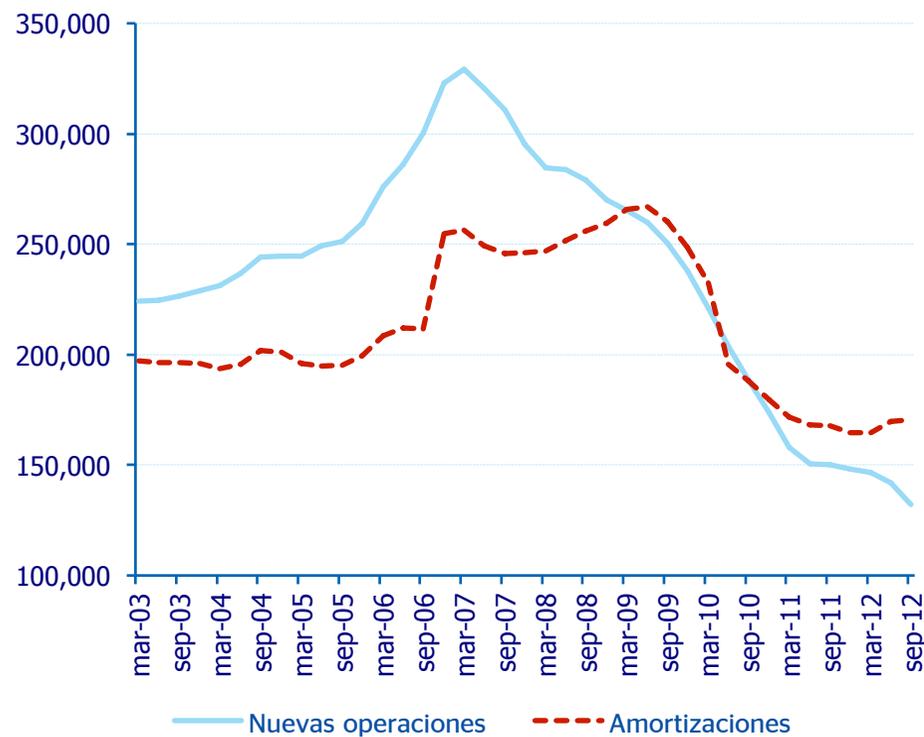
El ajuste del sector público será menos intenso del realizado en 2012 y del previsto en 2013

La reestructuración del sector bancario estará más avanzada

# 2014: el inicio de la recuperación

## España: crédito al sector privado (mn€, tendencia)

Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España



## 4. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (III):

Evaluación del *MoU*: la reestructuración bancaria va muy avanzada

Desapalancamiento y recuperación económica: crédito para inversiones productivas y generadoras de empleo

Mejoras pendientes: (1) financiación de PYMES (2) disponer de más información sobre flujos de crédito

# Reformas, reformas, ... y más reformas

## Fiscalidad

- IVA PYMES y autónomos
- Bonificación IS del 10% por reinversión, I+D+i, etc.
- Reforma AA.PP. , pensiones y financiación autonómica

## Mejora del crédito

- 22 mm en líneas ICO
- 10 mm bancos privados
- Garantías/avales, pago a proveedores, titulizaciones PYMES, MAB, morosidad etc.

## Empleo

- Tarifa plana a la SS
- Bonificación cuotas en contratos parciales <30 años
- Primer empleo joven, ETT contratos aprendizaje, etc.

## Crecimiento

- Reforma energética, transporte ferroviario, etc.
- Unidad de mercado y reducción cargas administrativas
- Educación, I+D+i

# Una ventana de oportunidad que hay que aprovechar

El escenario base es muy sensible a las condiciones de financiación en los mercados internacionales y persisten numerosos riesgos

Trabajar para consolidar de forma permanente la mejora de los mercados y no desaprovecharla como ha ocurrido en el pasado

Europa debe avanzar hacia una UEM más genuina. Para ello, son fundamentales los avances en la unión bancaria que se deben llevar a cabo en 2013 y los fondos para impulsar el crecimiento

España debe redoblar sus esfuerzos en los ajustes en marcha y en las reformas estructurales necesarias para aumentar la competitividad de su economía

# Situación económica mundial y de España: la internacionalización de la empresa española

**Rafael Doménech**

**El sector exterior en España. Situación y soluciones**

Madrid, 4 de Abril de 2013