Consejo Empresarial
para la
Competitividad

Presentación del Informe

"La recuperación económica
en España ganará fuerza
en 2014-2015"

Junio 2014

Consejo Empresarial para la Competitividad

La recuperación económica en España ganará fuerza en 2014-2015

La demanda interna se sumará al sector externo

Junio 2014

Índice

01 **Resumen Ejecutivo**

02 La recuperación económica cobrará impulso en 2014-2015

03 El cambio estructural de las cuentas externas

04 El ajuste en los desequilibrios está muy avanzado

05 España debe acelerar su impulso reformista

01 Hacia un mayor y mejor crecimiento económico

Consejo Empresarial para la Competitividad

La recuperación económica gana fuerza y generará empleo: revisamos al alza en 0,5% el crecimiento previsto para 2014 hasta el 1,3%, estimando un crecimiento en torno al 2% para 2015

El ajuste estructural externo permitirá capacidad de financiación frente al resto del mundo y reforzará nuestro atractivo como país receptor de inversiones productivas

Los desequilibrios pasados siguen ajustándose y se encuentran en una fase muy avanzada, lo que permitirá una contribución positiva de la demanda interna por primera vez en 6 años

Hay que continuar con la transformación económica, finalizando las reformas en marcha y ahondando en aquellas que favorecen la economía del conocimiento y la reindustrialización

Índice

01 Resumen Ejecutivo

02 **La recuperación económica cobrará impulso en 2014-2015**

03 El cambio estructural de las cuentas externas

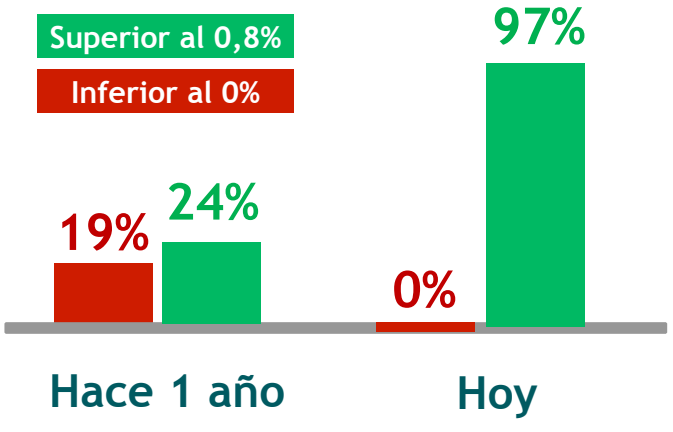
04 El ajuste en los desequilibrios está muy avanzado

05 España debe acelerar su impulso reformista

02 Mayor credibilidad y entorno externo consolidan la mejora de expectativas

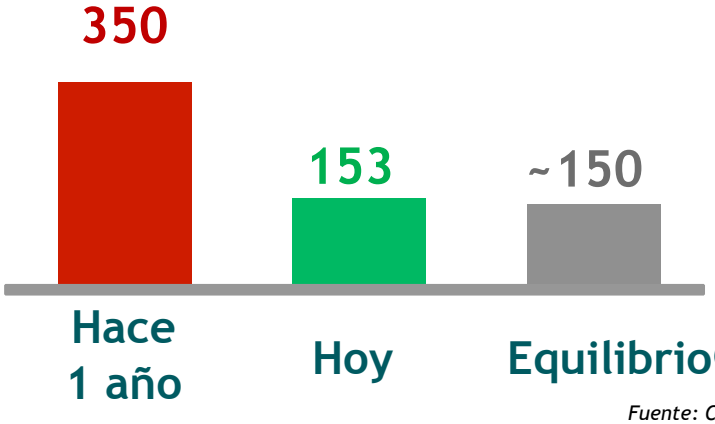
Consejo Empresarial para la Competitividad

Previsiones para PIB 2014
(% analistas según previsión del PIB)



Fuente: CEC en base a Consensus

Prima de riesgo en España
(pbs)



Fuente: CEC.

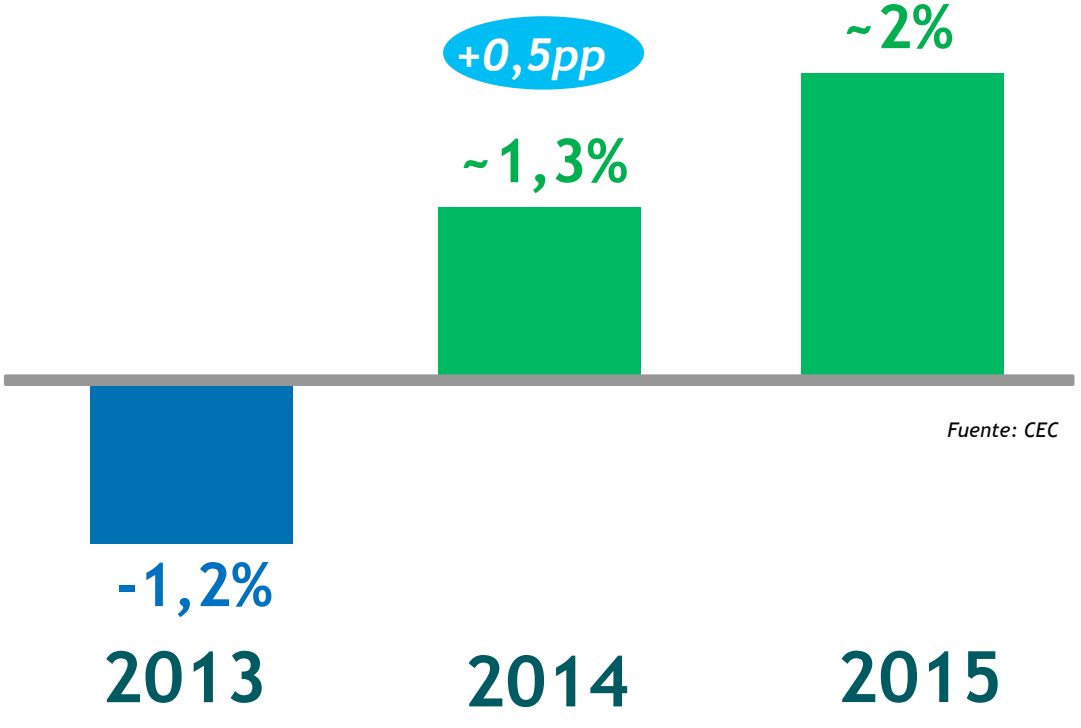
(*) Modelización en base a diferencial de ciclo, déficit y aversión global al riesgo

- **Vuelco en previsiones.** Hace un año apenas ¼ de los analistas apostaba por un crecimiento como el previsto por el CEC para 2014:
  - Punto de inflexión en ciclo y mercado laboral 2 trimestres antes de lo previsto,
  - 2013, segundo año de cumplimiento fiscal y primero con superávit estructural primario,
  - Consolidación de la recuperación en Europa

02 Estimamos que 2014 será el primer año desde finales de los 90s con contribución positiva de demanda interna y externa

Consejo Empresarial para la Competitividad

Previsiones para PIB 2014-2015 (%)



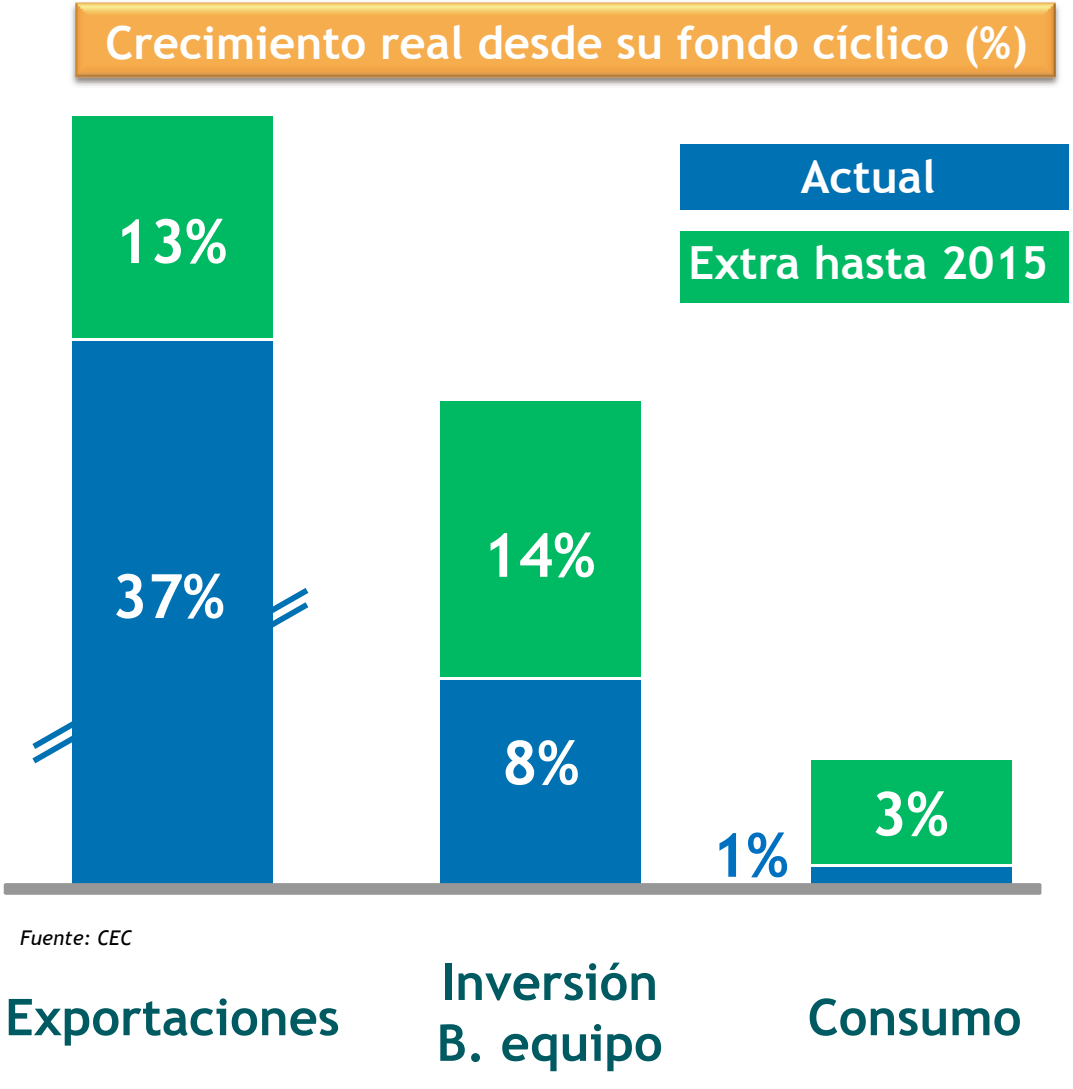
Fuente: CEC

- Seguirá el **dinamismo del sector exportador**: i) ganancias competitividad y ii) mayor crecimiento económico en el resto del mundo
- **Contribución positiva -por primera vez en 6 años- de la demanda interna**: i) crecimiento positivo del consumo con empleo neto, ii) inversión por bienes de equipo y iii) menor impacto nocivo fiscal

02 La recuperación prosigue con el patrón habitual

Tras exportaciones e inversión, ahora consumo y empleo

Consejo Empresarial para la Competitividad



Fuente: CEC

02 El mercado laboral da indicios claros de mejora en empleo

La reforma laboral se juzga positiva para el desarrollo económico

Consejo Empresarial para la Competitividad

Mercado laboral, variación promedio mensual (ajustada de estacionalidad)

Fuente: SEPE.

- **Se consolida la mejora del mercado laboral a partir del 3T13:**
  - Afiliaciones crecen a un ritmo el doble que el PIB
  - Empleo por cuenta propia: +6k/mes, representando casi el 20% del total
  - Contención salarial en nuevos convenios
  - Mejora del empleo a tiempo parcial
- **La reforma laboral habría impedido la destrucción de 220.000 empleos en 2012-13**

2014 será el año de la consolidación en el mercado laboral con un aumento de la ocupación y una reducción de la tasa de paro

Índice

01 Resumen Ejecutivo

02 La recuperación económica cobrará impulso en 2014-2015

03 **El cambio estructural de las cuentas externas**

04 El ajuste en los desequilibrios está muy avanzado

05 España debe acelerar su impulso reformista

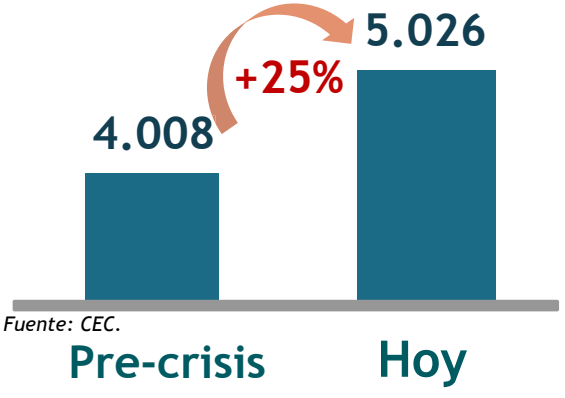
03

El sector exportador sigue mostrando mejoras notables

Que ha supuesto un ajuste de calidad de las cuentas externas

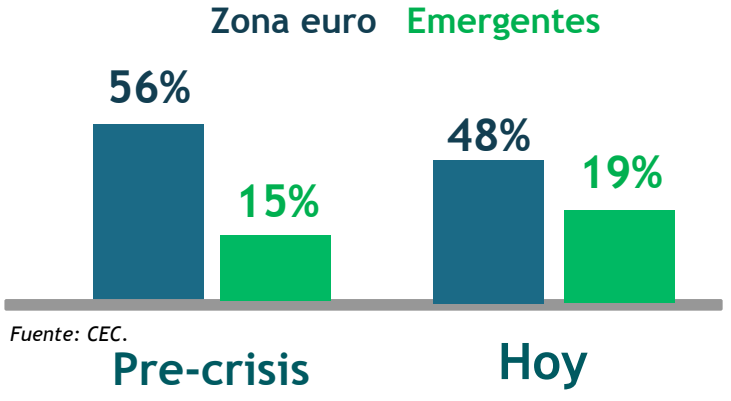
Consejo Empresarial para la Competitividad

Exportaciones per cápita *(euros)*



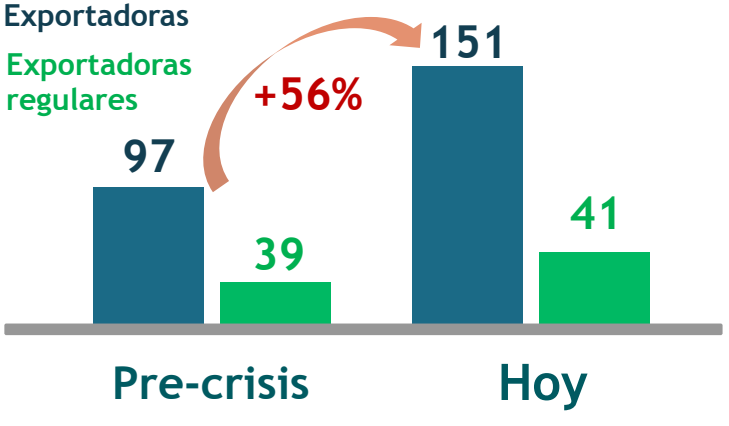
Fuente: CEC.

Exportaciones: diversificación por destino *(% total)*



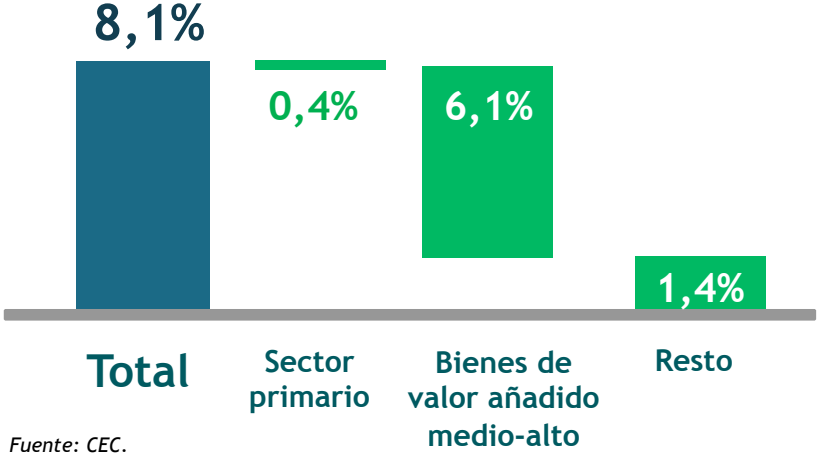
Fuente: CEC.

Número empresas exportadoras *(miles)*



Fuente: CEC.

Mejora de la balanza comercial (2007-13) por tipo de bien *(% PIB)*



Fuente: CEC.

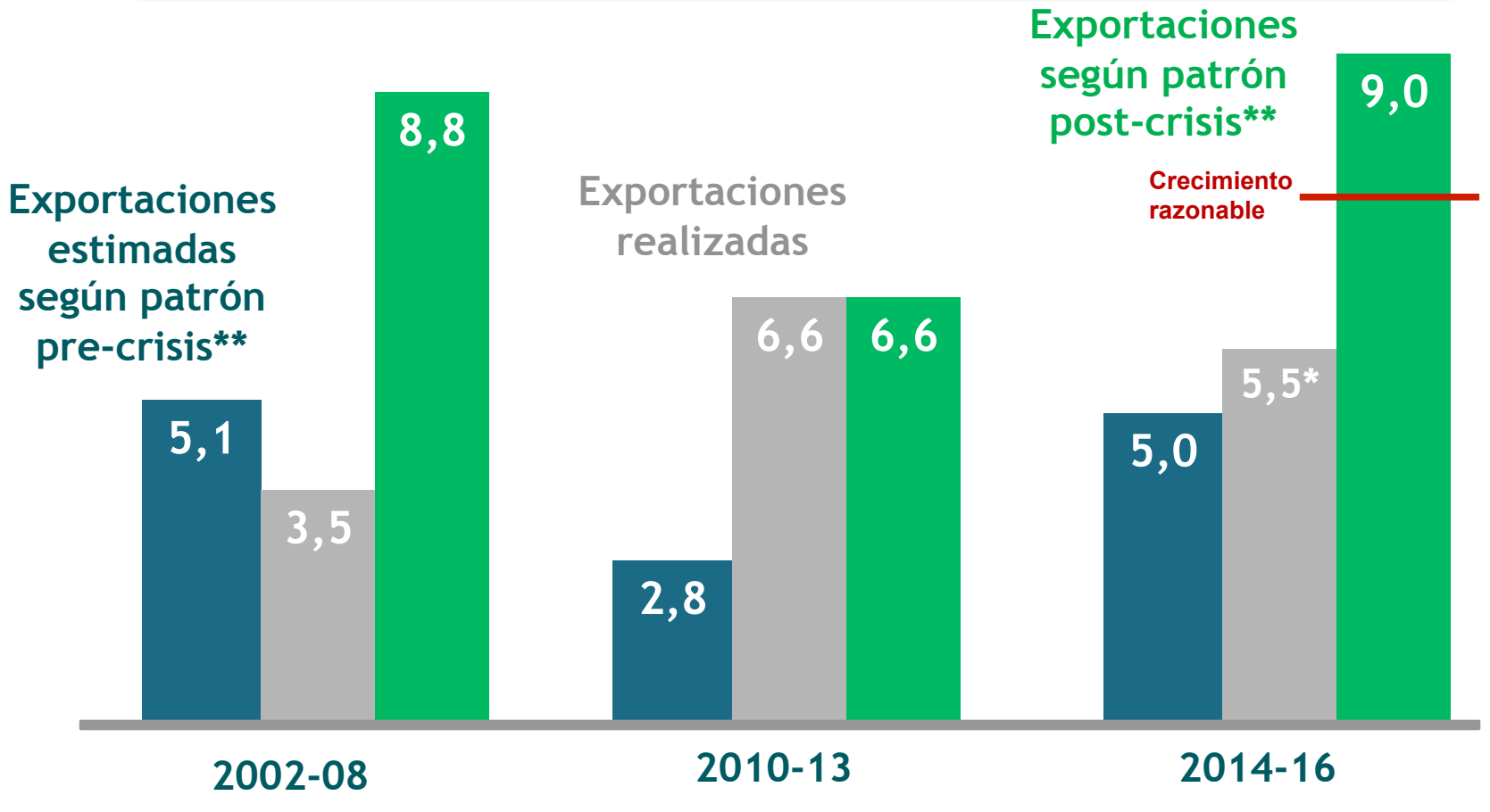
03

La diversificación por producto y destino suponen un nuevo modelo

Se observa mayor propensión a exportar

Consejo Empresarial para la Competitividad

Crecimiento promedio anual exportaciones



Fuente: CEC.

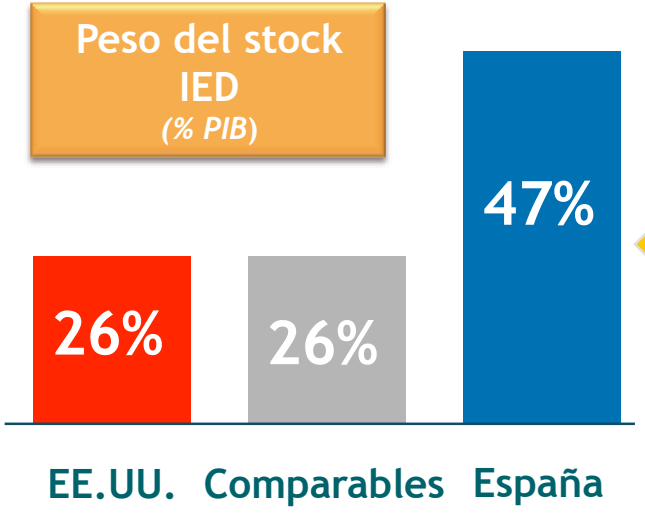
** Se corresponde con la previsión de crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios realizada por el FMI en abr-14. Recientemente la Comisión Europea apunta a crecimiento en torno al 7% en el medio plazo.*

*** Crecimiento esperado de las exportaciones de bienes de España teniendo en cuenta la estructura por países en ese momento, la elasticidad crecimiento-exportaciones y el crecimiento de la cesta de países destino.*

03 España es muy atractiva para la inversión productiva

Tercer país de la UE-15 en recepción de inversiones directas

Consejo Empresarial para la Competitividad



Fuente: UNCTAD.

Aumenta un 9% en 2013 y 80% en inversiones *greenfield*

660 proyectos en 2 años
(x2 Italia, x6 Nórdicos, más que Francia)

Mayor diversificación de países de origen

Plataforma clave en sectores de valor añadido

Excelencia para innovación

Calidad de vida expatriados

- Plataformas logísticas
- Ampliación de la capacidad de planta en farma, automoción, autopartes, material eléctrico
- Proyectos punteros tecnológicos en biomasa, TIC, sanitario y maquinaria
- Cuartel europeo I+D en videojuegos, aeronáutica, material de sonido, biotecnología, cloud computing

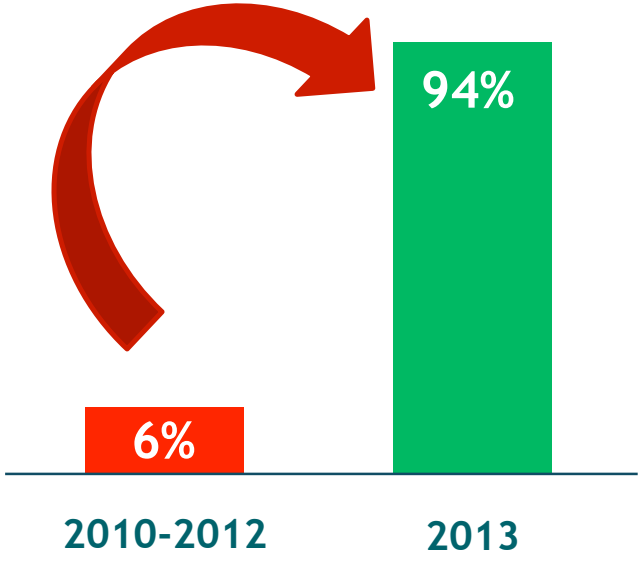
03

Se ha recuperado la confianza en España

Flujos de cartera netos positivos y cambio de visión de jugadores clave

Consejo Empresarial para la Competitividad

% compra de emisión pública neta del Tesoro por no residentes



Fuente: CEC.

¿Qué ha sido fundamental?

- Cumplimiento y credibilidad del ajuste fiscal
- Recuperación económica en marcha
- Compromiso reformista
- Creciente internacionalización

Índice

01 Resumen Ejecutivo

02 La recuperación económica cobrará impulso en 2014-2015

03 El cambio estructural de las cuentas externas

04 **El ajuste en los desequilibrios está muy avanzado**

05 España debe acelerar su impulso reformista

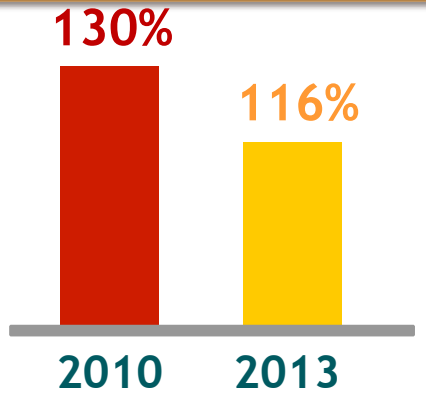
04

Se acelera el desendeudamiento de hogares

Que se refuerza con mejoras en la riqueza financiera

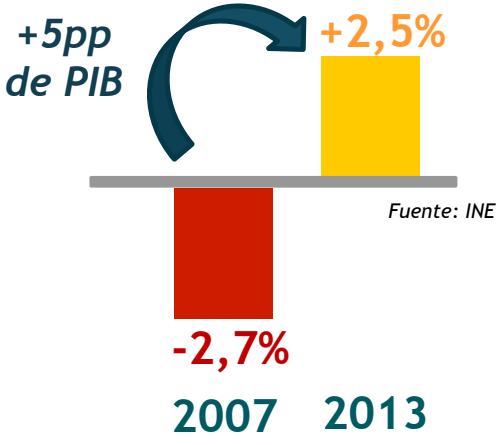
Consejo Empresarial para la Competitividad

Endeudamiento hogares
(% renta disponible)



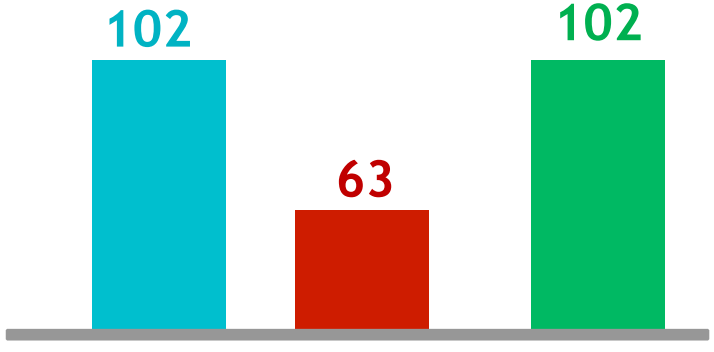
Fuente: Banco de España

Capacidad (+)/necesidad (-) financiación hogares
(% PIB)



Fuente: INE

Riqueza financiera hogares
(% PIB)



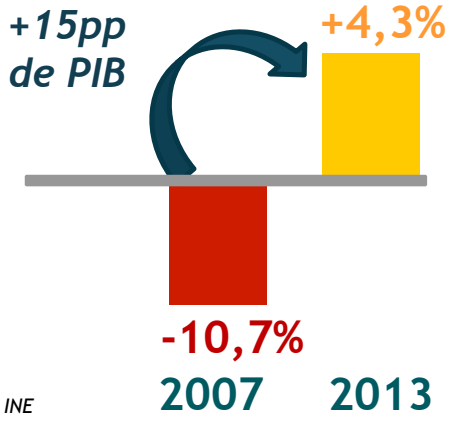
Fuente: BdE

- Los hogares reducen sus niveles de deuda en 14pp de renta disponible en sólo 3 años
- Riqueza financiera neta en máximos históricos (70% por revalorización, 30% por repago de deudas)
- Primer aumento de la riqueza total (financiera e inmobiliaria) desde el comienzo de la crisis

04 Empresas, con elevada capacidad de financiación de la economía
Que se refuerza con mejoras en beneficio operativo

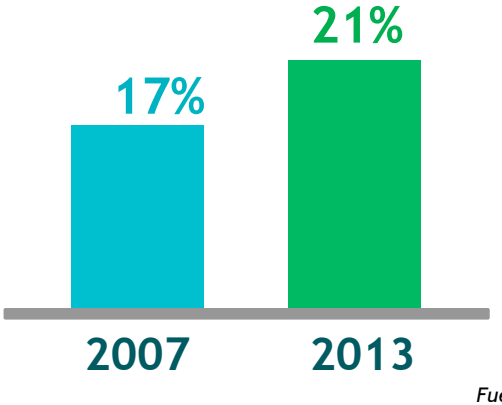
Consejo Empresarial para la Competitividad

Capacidad (+)/necesidad (-) financiación empresas
(% PIB)



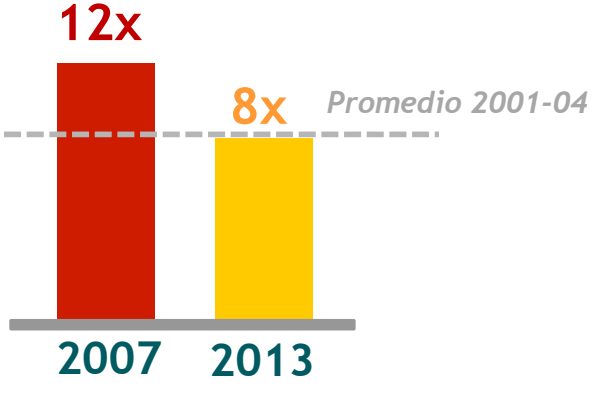
Fuente: INE

Excedente bruto de explotación
(% PIB)



Fuente: INE

Deuda empresas*
(% Excedente bruto de explotación)



Fuente: Tesoro
*Pasivos excluyendo equity

- Caída de deuda empresarial en 14pp de PIB desde máximos de 2007
- La mejora en el beneficio operativo permite normalización de ratios deuda/ EBE (excedente bruto de explotación) y deuda/renta disponible a niveles de 2004
- Perspectivas de mejora en el crédito bancario para negocios rentables

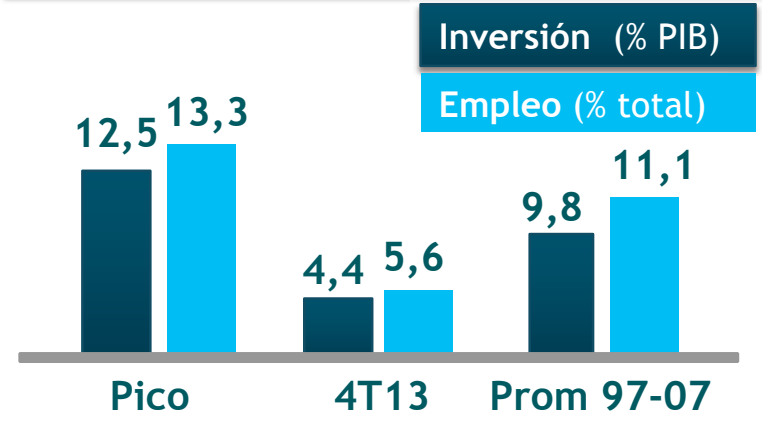
04

Ajuste en oferta de vivienda próximo a su fin

Crecimiento positivo en 2014 tras siete años de contracción

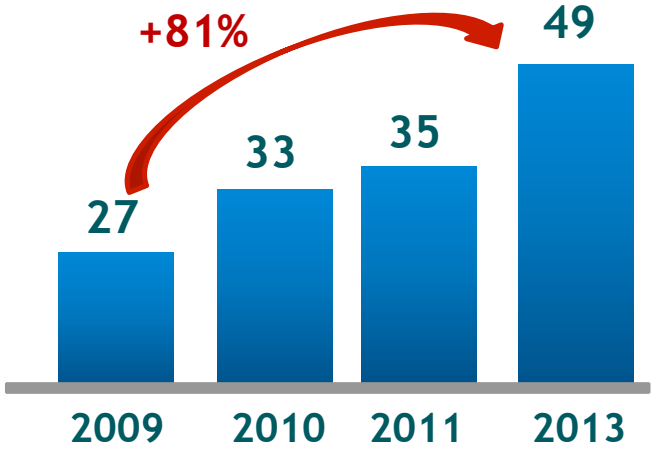
Consejo Empresarial para la Competitividad

Construcción: ajuste en actividad y empleo



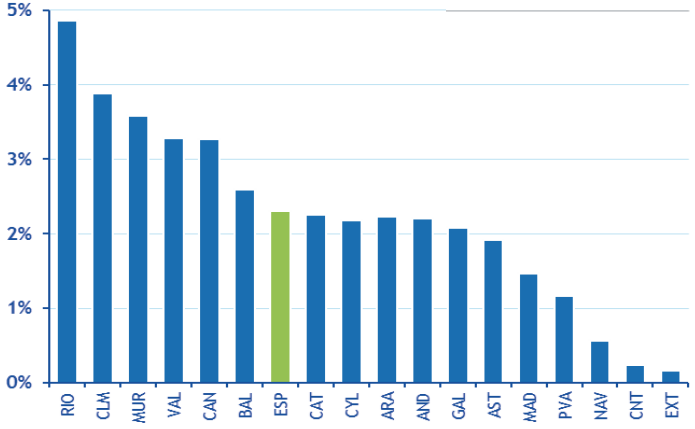
Fuente: INE

Ventas de viviendas a extranjeros (miles de unidades)



Fuente: BBVA Research.

Sobreoferta de vivienda por CC.AA. (como % stock total)



Fuente: CEC en base a Ministerio de Fomento

Stock de vivienda próximo a su nivel óptimo (~1,5% del stock) en varias Comunidades Autónomas

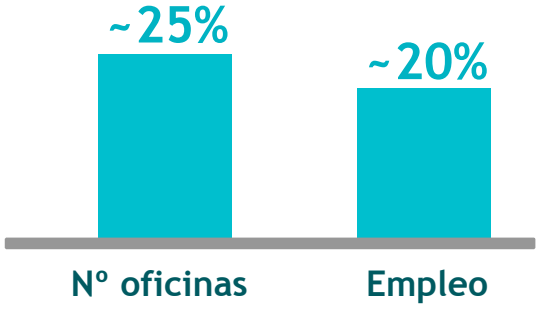
Sector bancario reforzado tras la reestructuración
Ya fluye el crédito a sectores rentables

Consejo Empresarial para la Competitividad

- **Saneamiento del sector bancario, clave para la salida de la crisis…**
  - Exposición a inmobiliario se ha reducido en un 46%
  - Ejercicio de stress y medidas adoptadas despejan dudas sobre solvencia del resto del sector
  - Inyecciones públicas y traspaso de activos a la a la SAREB por 51.000 millones de euros
  - Fuerte ajuste en capacidad instalada

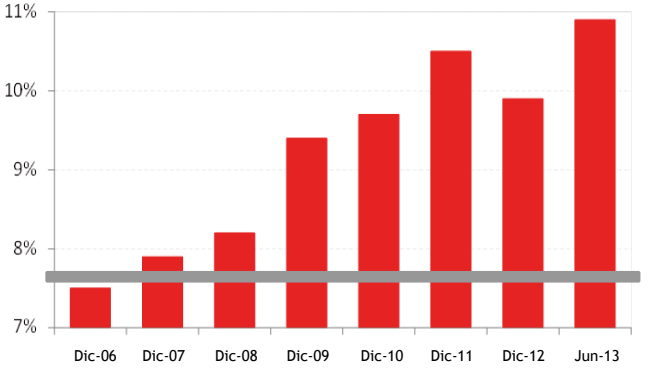
- **…aunque no exento de retos a futuro**
  - Recuperación de rentabilidades
  - Pruebas de calidad del activo y ejercicio de estrés de la Autoridad Bancaria Europea
  - Salida del sector público de las entidades intervenidas

Ajuste en la capacidad instalada del sector bancario
(Variación acumulada 2008-2013; %)



Fuente: Banco de España

Sector bancario español: core tier 1
(% RWA, BII)



Fuente: FMI

Índice

01 Resumen Ejecutivo

02 La recuperación económica cobrará impulso en 2014-2015

03 El cambio estructural de la cuenta externa

04 El ajuste en los desequilibrios está muy avanzado

05 **España debe acelerar su impulso reformista**

España debe avanzar en las reformas en marcha

Según la OCDE, España es líder en espíritu reformista

Consejo Empresarial para la Competitividad

- **Reforma y modernización de la Administración Pública**, buscando la eficiencia en procesos y la priorización de la inversión pública productiva.
- **Ajustes adicionales en la legislación laboral** que simplifiquen contratos, reduzcan la fiscalidad y estimulen políticas activas eficientes de empleo.
- **Políticas que favorezcan la transformación económica**:
  - Ganancia de competitividad internacional con creación de empleo.
  - Colaboración eficiente Empresa-Universidad-Investigación.
  - Promover políticas que aumenten el tamaño medio de la empresa española.

05

Y ahondar en dicho impulso reformista

Hay que mejorar la educación para favorecer la economía del conocimiento y la reindustrialización

Consejo Empresarial para la Competitividad

Política de Educación

Política Energética

Economía Digital

Abandono escolar

Educación secundaria

Formación profesional

Formación empresarial

Universidad-Empresa

PYMEs

Marco regulatorio

Sostenibilidad económica y medioambiental

Ecosistemas abiertos

Aplicaciones-servicios

Reindustrialización

Innovación

Uso de las TIC

Consejo Empresarial
para la
Competitividad