

RAYMOND TORRES

## Un nuevo modelo de competitividad

### Los excedentes empresariales superan los 30.000 millones de euros por tercer año

La economía española acaba de cerrar la brecha de competitividad que se había generado durante la época de la burbuja inmobiliaria. Entre el 2002, cuando el euro entró en circulación, y el 2008, los costes laborales unitarios aumentaron en total un 25%, es decir el triple que en el conjunto de la eurozona. Ello provocó una pérdida de competitividad y un déficit externo sin precedentes, que culminó con el estallido de la crisis.

Por el contrario, desde el 2008, los costes laborales unitarios se han reducido en cerca del 4%, mientras que aumentaban por encima del 12% en la eurozona. Esto coloca la competitividad donde estaba al inicio del euro, lo que sin duda explica el dinamismo exportador, la entrada de inversión extranjera y el superávit externo que da solidez a la actual fase de crecimiento.

Però la moneda tiene su cruz. La mejora relativa de los costes laborales unitarios refleja el ajuste salarial realizado estos últimos años, y no un avance de la productividad. Los salarios se han reducido durante la recuperación cuando, sin embargo, crecían en varios países europeos como Alemania y Francia. Es por ello que los productos españoles se han abaratado.

Una elevación de la productividad hubiera permitido recuperar competitividad de manera menos traumática, pero la productividad apenas crece en España. El PIB por persona ocupada no despegó, y lo mismo ocurre con los indicadores disponibles de eficiencia productiva.

Un cambio de tendencia en los salarios es probable. Empresarios y sindicatos están en plena negociación, que previsiblemente desembocará en aumentos ligeramente por encima de la inflación. El salario mínimo también se revaloriza, aunque su incidencia sea escasa, teniendo en cuenta que lo perciben menos del 4% de los asalariados. Finalmente, el Gobierno tiene intención de incrementar las remuneraciones en la función pública.

Sin duda, estos pactos y decisiones tendrán un impacto moderado sobre la remuneración media. Tanto en 2016 como en 2017, las remuneraciones crecieron un pun-

to menos que los salarios pactados entre los agentes sociales. El aumento inexorable del trabajo temporal, con salarios relativamente bajos, explica en parte la discrepancia entre salarios pactados y lo que los trabajadores ingresan efectivamente. Algo similar ocurre en la función pública, con interinos en sustitución de funcionarios.

No obstante, en un futuro, la competitividad tendrá que descansar sobre mejoras de la productividad. Y es aquí donde queda mucho camino por recorrer. La inversión en formación, nuevas tecnologías, investigación y desarrollo, así como los resultados en materia educativa y de calidad del empleo, sitúan a España por debajo de los estándares internacionales. Según la Comisión Europea, el índice de innovación es un 20% inferior a la media europea. Además, la brecha se ha ampliado estos últimos años. El esfuerzo de equipamiento de las empresas ha mejorado notablemente, al calor de la recuperación, pero la inversión todavía se sitúa en cotas insuficientes para que se traduzca en un crecimiento significativo de la productividad.

Con todo, a corto plazo la economía española debería mantener una posición competitiva favorable. Los salarios aumentarán moderadamente, lo que consolidará la fase expansiva. Además, en varios sectores, las empresas disponen de importantes excedentes que les permiten amortiguar incrementos salariales pactados. Se estima que, en 2017 y por tercer año consecutivo, las empresas no financieras en su conjunto disponían de un superávit que superaba ampliamente los 30.000 millones —un resultado sin precedentes—.

Para que el país prospere de manera sostenible, la clave está en la productividad, es decir, en su capacidad reformadora. Aquí hay pocas novedades. Algunos observadores prevén cambios en la financiación autonómica. Esta podría ser una ocasión para incentivar inversiones en capital humano y prevenir políticas clientelistas. Pero en general, la falta de reformas de envergadura debería preocupar.

Raymond Torres es director de Coyuntura de Funcas. En Twitter: @RaymondTorres

ENTORNO EXTERNO

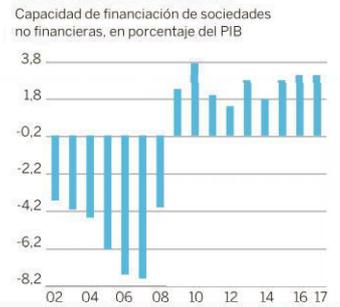
Los mercados internacionales están experimentando una aceleración que se refleja en las expectativas de actividad de los exportadores. El Indicador Sintético de Actividad Exportadora para el último trimestre del 2017 se incrementó en cinco puntos, para alcanzar uno de los niveles más elevados de la serie histórica. La cartera de pedidos y las perspectivas de exportación para los próximos meses también registran un incremento notable, en especial con respecto a la zona euro. Además, la percepción de la contratación de personal para la exportación es favorable. Evoluciona al alza en el cuarto trimestre en el 14,5% de empresas, frente a un 4,7% donde se redujo.

### LA COMPETITIVIDAD SE HA RECUPERADO CON RESPECTO A LA EUROZONA



Fuente: Eurostat, INE y Funcas (previsión 2017)

### LAS EMPRESAS DISPONEN DE UN IMPORTANTE SUPERÁVIT



EL PAÍS

### INDICADORES DE COYUNTURA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario

Indicador	Fuente	2016	2017 (1)	Penúltimo dato	Último dato	Periodo (últ. dato)
<b>PIB Y COMPONENTES DE LA DEMANDA (9)</b>						
PIB	INE	3,3	3,1	3,1	3,1	III T.17
Demanda nacional (aportac. al crec. del PIB en pp)	INE	2,5	2,5	2,3	2,7	III T.17
Saldo exterior (aportac. al crec. del PIB en pp)	INE	0,7	0,6	0,8	0,4	III T.17
Consumo de los hogares	INE	3,0	2,4	2,5	2,4	III T.17
Formación bruta de capital fijo (FBCF)	INE	3,3	4,7	3,8	5,4	III T.17
FBCF construcción	INE	2,4	4,3	4,0	4,9	III T.17
FBCF equipo y otros productos	INE	4,2	5,0	3,6	6,0	III T.17
Exportaciones de bienes y servicios	INE	4,8	5,2	4,4	4,9	III T.17
Importaciones de bienes y servicios	INE	2,7	3,7	2,3	4,0	III T.17
<b>OTROS INDICADORES DE ACTIVIDAD Y DEMANDA</b>						
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e.) (3)	Markit Ecs. Ltd.	54,9	56,3	55,2	55,4	Dic. 17
Ventas totales grandes empresas, deflactadas (4)	AEAT	2,5	4,1	3,8	4,2	Nov. 17
Índice producción industrial, filtrado calendario	INE	1,9	2,6	4,3	4,7	Nov. 17
Consumo de energía eléctrica (5)	REE	0,0	1,6	2,9	5,3	Dic. 17
Compraventa de viviendas (ETDP)	INE	14,0	15,0	25,7	18,1	Nov. 17
Visados. Superficie a construir. Total	M. Fomento	20,1	24,5	25,4	59,3	Oct. 17
● Pernocitaciones en hoteles	INE	7,4	2,7	2,1	1,0	Dic. 17
Ventas al por menor (ICM), deflact. y ajust. por días hábiles	INE	3,6	1,4	-1,2	2,9	Nov. 17
Matriculaciones de automóviles	ANFAC	10,9	7,7	12,4	6,2	Dic. 17
Indicador de confianza del consumidor (nivel)	Com. Eur.	-3,8	-0,7	-1,7	-1,5	Dic. 17
Importaciones de bienes de capital, volumen	M. Economía	4,1	6,8	4,9	6,7	Nov. 17
<b>EMPLEO Y PAHO</b>						
Ocupados equiv. tiempo completo, según Cont. Nac.	INE	3,0	2,8	2,9	2,9	III T.17
● Ocupados EPA	INE	2,7	2,6	2,8	2,6	IV T.17
● Población activa EPA	INE	-0,4	-0,4	-0,3	0,1	IV T.17
● Tasa de paro EPA (% s/ población activa, datos c.v.e.)	INE-Funcas	19,6	17,2	16,8	16,5	IV T.17
Afiliados a la Seguridad Social (6)	M. Empleo	3,1	3,7	3,7	3,6	Dic. 17
Paro registrado (miles de personas, datos c.v.e.)	M. Emp.-Funcas	3.868,9	3.507,7	3.408,2	3.391,3	Dic. 17
<b>PRECIOS Y SALARIOS</b>						
Deflactor del PIB	INE	0,3	0,9	0,7	1,0	III T.17
Precios de consumo (IPC), Total	INE	-0,2	2,0	1,7	1,1	Dic. 17
Precios de consumo (IPC), I. Subyacente	INE	0,8	1,1	0,8	0,8	Dic. 17
Diferencial IPCA con zona euro (puntos porcent.)	Eurostat	-0,6	0,5	0,2	-0,2	Dic. 17
Coste laboral por trabajador (ETCL)	INE	-0,4	0,1	0,0	0,4	III T.17
Coste laboral por unidad producida (CNTR)	INE	-0,6	-0,2	-0,4	-0,2	III T.17
<b>SECTOR EXTERIOR</b>						
Exportación mercancías en volumen	M. Economía	3,5	8,5	9,2	6,8	Nov. 17
Importación mercancías en volumen	M. Economía	2,8	5,8	9,3	4,2	Nov. 17
B. Pagos, saldo bienes y serv. - mill. euros (7)	BE	33.672	28.222	25.296	28.222	Oct. 17
Variación interanual en mill. de euros		8.421	-2.252	-1.809	-2.252	Oct. 17
B. Pagos, saldo c/c y capital - mill. euros (7)	BE	24.167	15.375	13.547	15.375	Oct. 17
% del PIB		2,2	2,0	2,1	2,0	III T.17
<b>SECTOR PÚBLICO (8)</b>						
Saldo consolidado Adm. Central, CCAA, Seg. Soc. - millardos euros (7)	IGAE	-54,86	-18,86	-22,98	-18,86	Oct. 17
Variación interanual en millardos de euros		6,17	11,44	12,34	11,44	Oct. 17
Saldo total AAPP (% del PIB) (8)	IGAE	-4,3	-1,5	-2,2	-1,5	III T.17
<b>INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS</b>						
● BCE, tipo principal mínimo de financiación	BCE	0,01	0,00	0,00	0,00	Ene. 18
Euribor a 12 meses, %	BE	-0,03	-0,15	-0,19	-0,19	Dic. 17
Rendimiento deuda pública 10 años, %	BE	1,39	1,56	1,49	1,44	Dic. 17
Tipo interés crédito y préstamos empresas hasta 1 mill. €, %	BE	3,16	2,95	3,03	2,75	Nov. 17
Tipo interés préstamos a hogares para vivienda, %	BE	2,32	2,21	2,21	2,20	Nov. 17
Tipo de cambio, dólares por euro	BCE	1,107	1,129	1,174	1,184	Dic. 17
Aportación española a M3 Eurozona (fin de periodo)	BE	6,0	1,8	1,8	1,8	Nov. 17
Financiación a hogares y empresas (stock a fin de periodo)	BE	-0,8	-0,4	-0,5	-0,4	Nov. 17
Créditos nuevos a empresas y familias (9)	BE	-13,9	5,5	8,6	10,5	Nov. 17
Colización acciones, IBEX 35 (10)	Bolsa Madrid	9.352,1	10.043,9	10.211,0	10.043,9	Dic. 17

● Indicadores actualizados la última semana.  
 (1) Media del periodo para el que se dispone de datos. (2) Series corregidas de estacionalidad y calendario, a precios constantes. (3) Valor >50 significa crecimiento de la actividad y <50, decrecimiento. (4) Ventas en el mercado interior declaradas por las grandes empresas a la AEAT (corregidas de estacionalidad y calendario). (5) Corregido de los efectos temporales y calendario. (6) Afiliados excluyendo ciudadanos no profesionales de la Ley de Dependencia y empleados del hogar. (7) Cifras acumuladas desde el comienzo del año hasta el final del periodo de referencia. (8) Excluidas ayudas a inst. financieras. (9) Variación interanual del importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a hogares e ISF LSH y a sociedades no financieras. (10) 31.12.89 = 3.000, datos de fin de periodo. Elaborado por la Dirección de Coyuntura y Estadística de Funcas (www.funcas.es).