

## Economía en concreto

España, septiembre 2017

### No volveremos a 2007

- Diez años después, hemos recuperado el nivel de renta anterior a la crisis. El PIB de 2017, en términos corrientes, es prácticamente idéntico al de 2007. Pero lo hemos alcanzado con menos empleo, menos riqueza y más desigualdad social.
- Otras dos diferencias entre ahora y antes de la crisis son:
  1. Creamos menos empleo por unidad de producto.
  2. Crecemos con menos recurso al crédito.
- Mientras tanto, la crisis y las medidas adoptadas, ¿han provocado un cambio de modelo productivo? Aún es pronto para decirlo. La situación estructural no está consolidada.
- Los cambios más relevantes que se han producido son el aumento de las exportaciones (9 puntos de PIB) y la caída de la inversión (FBCF, 11 puntos de PIB): una noticia buena y otra mala. El consumo y la importación, por su parte, mantienen prácticamente su mismo peso sobre el producto total.

Para más información:

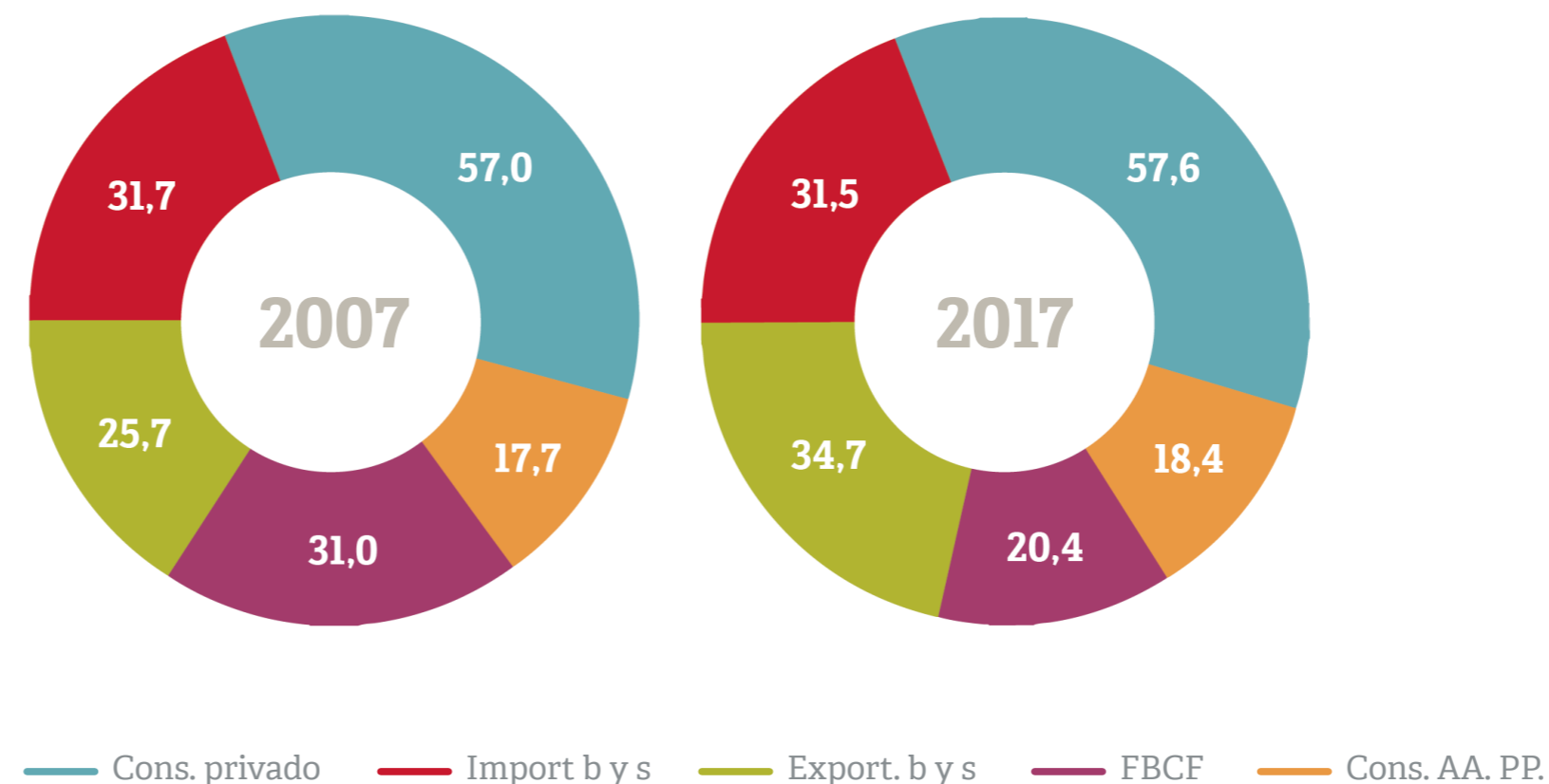
Jordi Sevilla  
Vicepresidente de Contexto Económico  
jsevilla@llorenteycuenca.com  
www.comunicacionyreputacion.com  
www.llorenteycuenca.com

- Sin embargo, la situación no está estabilizada:
  1. No se puede certificar aún que el incremento de las exportaciones en los últimos años sea un cambio estructural. Para ello tendrían que haber aumentado las exportaciones de alto contenido tecnológico (más valor añadido) y concentrarse en países destino con mayor potencial importador.

2. A medio plazo, si la inversión empieza a crecer como debería para aumentar la productividad, las importaciones crecerán más y el peso de las exportaciones nos devolverá a una estructura del PIB muy parecida a la de 2007.

**Alta probabilidad:** Las exportaciones irán reduciendo su peso conforme se consolide la demanda interna y la inversión incrementará su peso sobre el PIB.

Figura 1: Distribución del producto (%PIB)



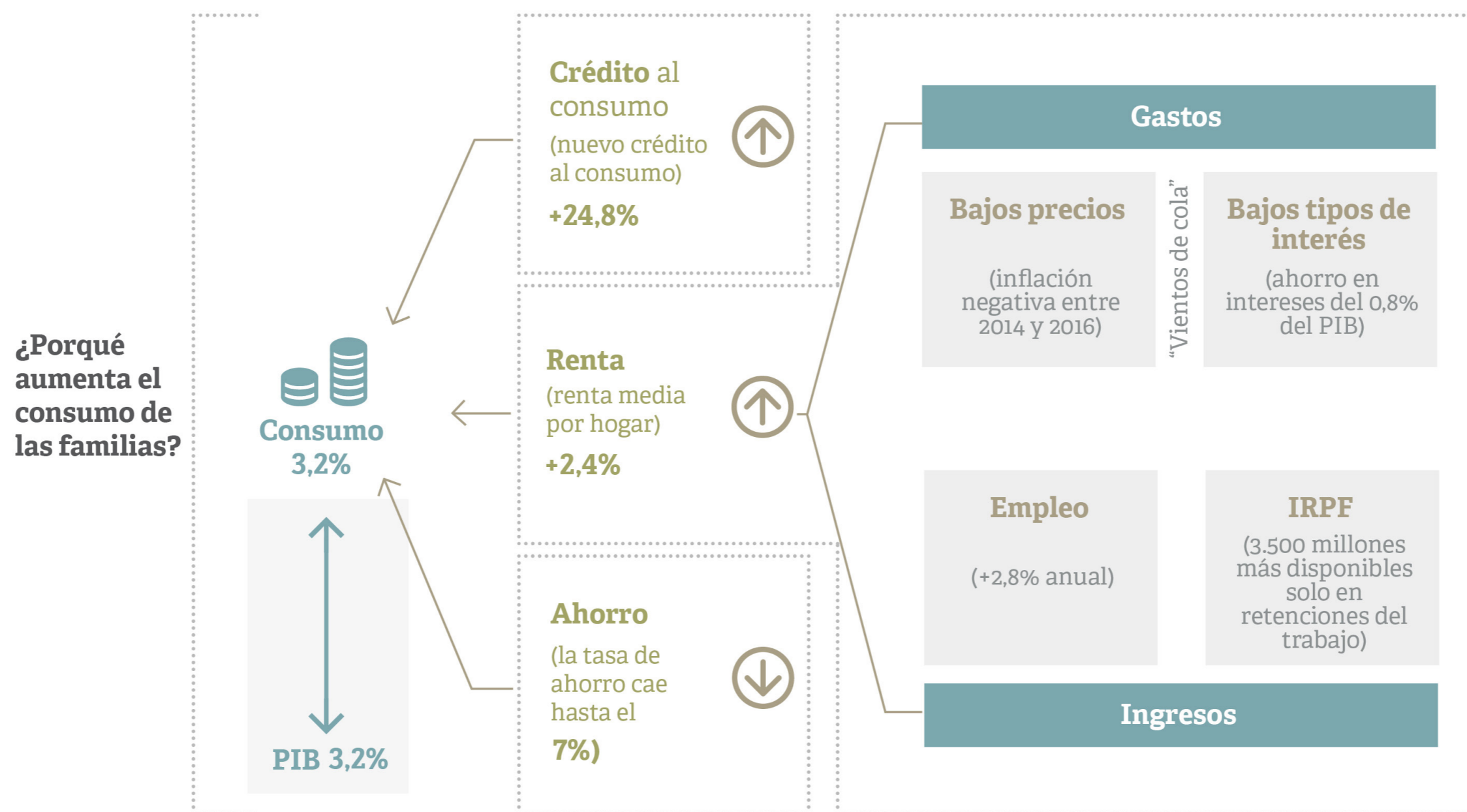
Fuente: elaboración propia a partir de INE.

## ¿Por qué aumenta el consumo de las familias?

- El consumo de los hogares está siendo el motor de la actual recuperación económica. El gasto final de las familias creció al mismo ritmo que el PIB (3,2 %) en 2016 y actualmente avanza al 2,5 % interanual.
- Este impulso del consumo se debe al incremento de la renta, a la caída del ahorro y a la recuperación del crédito al consumo.

- El aumento de la renta de los hogares se explica por el crecimiento de los ingresos y la disminución de los gastos. Por un lado, la recuperación del empleo y la bajada del IRPF han permitido a las familias disponer de mayores ingresos. Por otro lado, los bajos tipos de interés y los bajos precios han supuesto una mayor renta disponible para el consumo.

**Alta probabilidad:** el cese de estos factores coyunturales podría desacelerar el consumo en los próximos trimestres y, con ello, ralentizar el crecimiento económico.



## El auge de los servicios no turísticos

- Mucho se habla de la importancia del turismo, pero el saldo en la balanza de pagos de los servicios no turísticos es casi igual de importante y ha crecido mucho más en la última década. En ellos se incluyen actividades como transporte, telecomunicaciones, informática e información o servicios empresariales.
- Los ingresos por este tipo de actividades representan ya más de la mitad del total de las exportaciones de servicios. Desde el año 2000 han crecido un 8,2 % de media

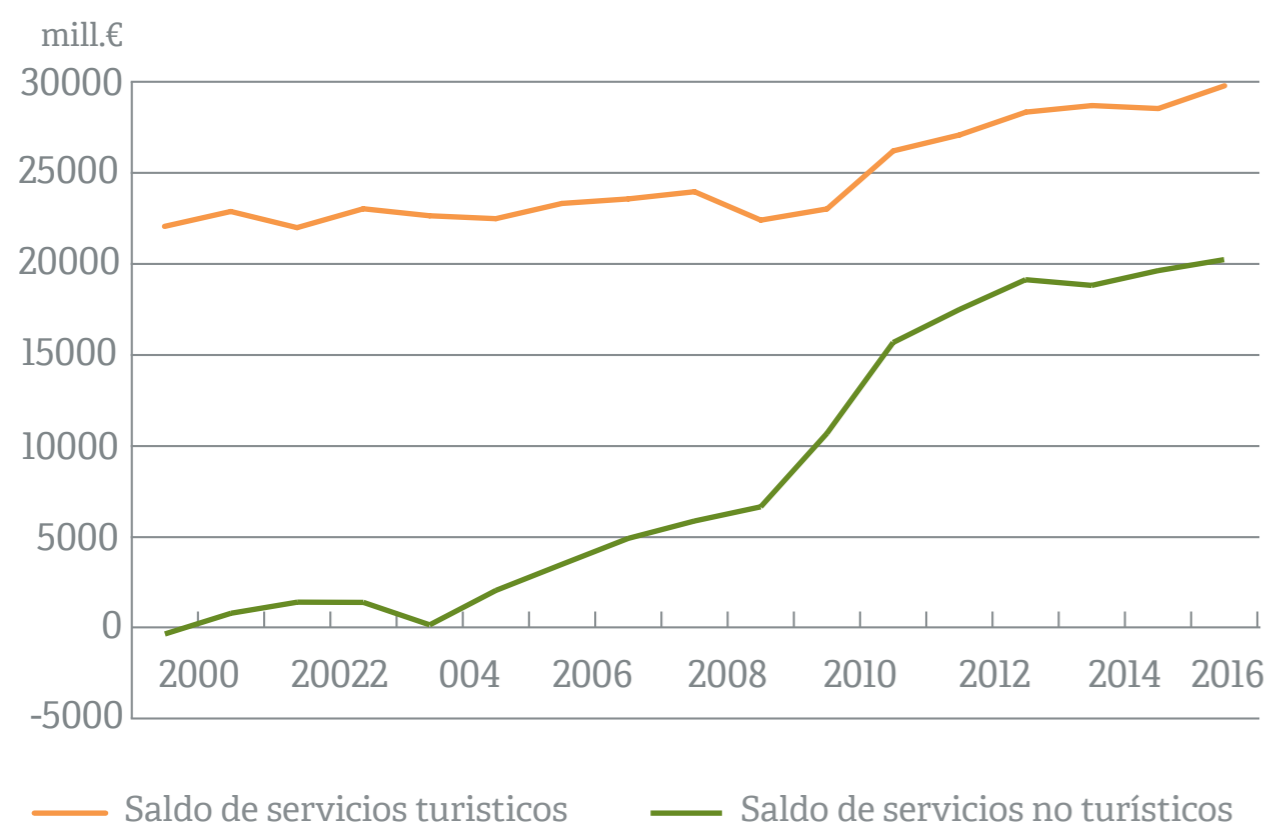
anual, pasando de 30.000 millones de euros a 70.000 millones en la actualidad. Este cambio, uno de los más significativos de nuestra economía, confirma la internacionalización de las empresas españolas.

- Por su parte, ocho de cada diez servicios importados son no turísticos. Este tipo de importaciones ha crecido menos que las exportaciones, un 3,8 % de media anual desde el año 2000, pasando de 30.000 millones a 50.000 millones.

- Como resultado de este mayor incremento de las exportaciones, el saldo neto de los servicios no turísticos aumenta más que el saldo de los servicios turísticos, 3,1 % frente a 2,1 %. Con ello, aunque el saldo de los servicios turísticos es 10.000 millones superior, se ha reducido la brecha entre ambos tipos de comercio.

**Alta probabilidad:** Mantener este crecimiento de los servicios no turísticos supondrá consolidar la presencia internacional de las empresas españolas y reducir nuestra dependencia del turismo.

Figura 2: Saldo de servicios turísticos y no turísticos



Fuente: elaboración propia a partir de INE.

Tabla 1: Exportación servicios no turísticos (% sobre el total, ITRIM 2017)

Exportación Servicios no turísticos (% sobre el total, ITRIM2017)	
Transforma. bienes (no traspaso propiedad)	3,6
Reparación y mantenimiento	2,6
Transporte	28,7
Construcción	2,3
Seguros y pensiones	8,2
Financieros	3,5
Propiedad intelectual	2,8
Telecom. informática e información	16,2
Empresariales	30,5
I+D	2,0
Consultoría profesional y de gestión	8,5
Técnicos. relat. al comercio y otros serv. empresa	20,0
Personales, culturales y recreativos	1,6
Bienes y servicios de las AA. PP.	0,1

Fuente: elaboración propia a partir de INE.

## 🕒 Contexto Económico

Utilizar la información existente para adoptar la mejor decisión posible, exige trabajar con ella para convertirla en conocimiento activo manejable. Los mejores directivos adoptan decisiones más exitosas, no por casualidad, sino porque interpretan mejor los datos de que disponen.

Para apoyar una toma de decisiones más acertada, LLORENTE & CUENCA impulsa una nueva área de especialidad orientada al análisis de contexto económico, con el fin de entender mejor lo que sucede, anticipar lo que puede suceder y reaccionar ante un entorno cambiante. La toma de decisiones empresariales estará fundamentada y contrastada, ayudando también a explicarlas mejor a los diferentes públicos.

## Economía en concreto

Informe de periodicidad mensual, en formato PDF, en el que sintetizamos todo lo necesario para conocer, entender y formarse una opinión fundada sobre la coyuntura socio-económica y sus problemas.

Los cuadros y gráficas son de elaboración propia a partir de los datos oficiales del INE, Banco de España, OCDE o FMI.

Está acompañado de una presentación audiovisual a cargo de Jordi Sevilla, vicepresidente de Contexto Económico en LLORENTE & CUENCA.



A partir del 15 de septiembre de 2017 Economía En Concreto será sólo accesible en **Analys-in by LL&C**, el canal móvil de análisis político y económico de LLORENTE & CUENCA. A través de nuestra propia app, podrás acceder en exclusiva a alertas de información diarias, análisis audiovisuales, informes electorales y de coyuntura económica con acceso a nuestros gráficos para entender mejor el contexto político y económico.

Más información:

<http://analysin.llorenteycuenca.com/>