

Las exportaciones: viento en popa

EL PULSO DE LA ECONOMÍA

Rafael Pampillón y
Leonardo Lima

Esta semana hemos recibido abundante información sobre la situación de la economía española. El INE publicó el avance del Producto Interior Bruto (PIB) del cuarto trimestre del año, la inflación adelantada del mes de enero y el Índice de Comercio Minorista. La semana pasada el Ministerio de Empleo publicó los cotizantes a la Seguridad Social del mes de enero. Además, el Banco de España dio a conocer la balanza de pagos del mes de noviembre. Por su parte, la revista *The Economist* publicó la actualización de su Índice de Democracia. Todos estos datos confirman que la economía española evoluciona favorablemente gracias a que aumentan las exportaciones.

El INE confirmó lo que ya habían adelantado los indicadores de coyuntura: en el cuarto trimestre de 2017 la economía española volvió a desacelear su ritmo de crecimiento con una tasa intertrimestral del 0,7% frente al 0,8% del tercer trimestre. En tasa trimestral anualizada el crecimiento fue del 2,8%, lo que todavía sitúa la velocidad de cruce de nuestra economía muy cerca del 3% gracias a la inversión y las exportaciones.

Las exportaciones como motor

Efectivamente, los datos publicados esta semana por el Banco de España de balanza de pagos de noviembre del año pasado confirman que las exportaciones de bienes y servicios siguen creciendo. En los once primeros meses del año 2017, un 8% respecto al mismo periodo del año 2016. Esto facilitó que el saldo exterior (balanza por cuenta corriente) fuera positivo en 2017 por quinto año consecutivo.

Este comportamiento favorable de las exportaciones parece que continuará a lo largo de 2018 gracias a la mejora de la competitividad de la economía española. Así, la Secretaría de Estado de Comercio publicó esta semana el Indicador Sintético de Actividad Exportadora (ISAE), que muestra el buen comportamiento futuro de las exportaciones españolas.

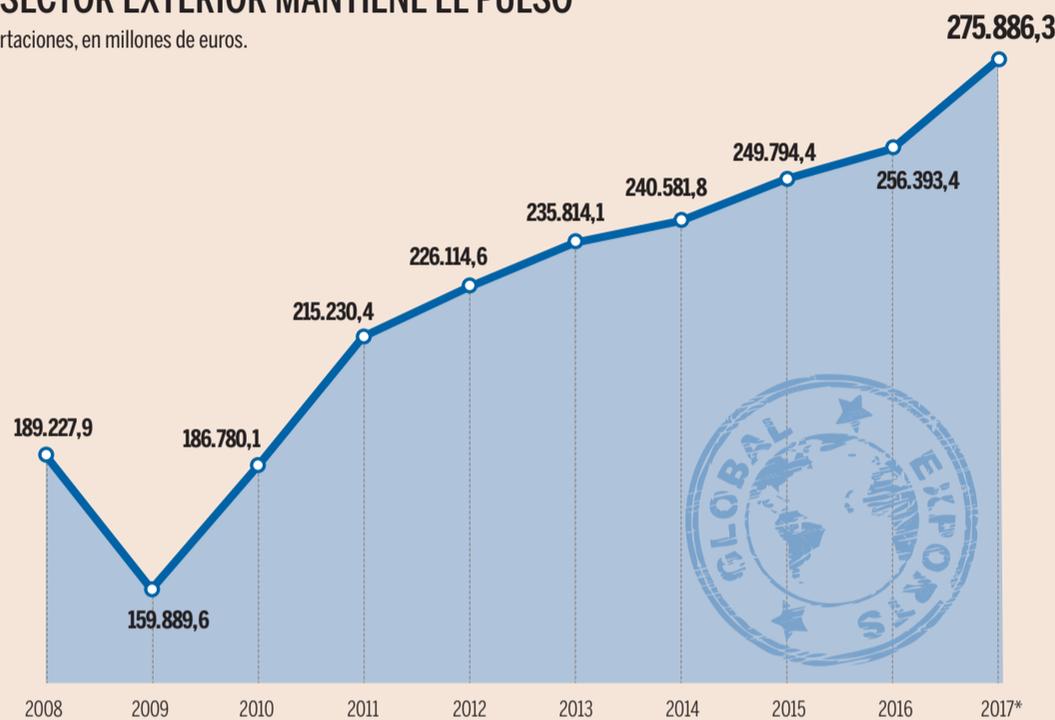
En el cuarto trimestre del año pasado este índice se situó en los 25,8 puntos, un cambio considerable respecto al trimestre anterior que estaba en 20,2. El ISAE puede tomar valores entre -100 y 100 y, por tanto, valores positivos señalan una mejora en las expectativas de las empresas exportadoras para los próximos doce meses.

El INE también publicó esta semana la tasa de inflación adelantada del mes de enero. Los precios de los bienes de consumo en España han crecido un 0,5% en los doce últimos meses. Además, nuestros precios crecen menos que los de los países con los que competimos. En los doce

La economía española mantiene el ritmo interanual en torno al 3%, apoyada por el sector exterior y la inversión. Un avance que apunta a que seguimos en la fase álgida del ciclo, con aumentos importantes del empleo.

EL SECTOR EXTERIOR MANTIENE EL PULSO

Exportaciones, en millones de euros.



*Últimos 12 meses hasta noviembre de 2017.

Fuente: Ministerio de Economía

Expansión

últimos meses la inflación media en la zona del euro fue un 1,3%, mayor por tanto que la española (0,5%). Esta diferencia se puede interpretar como un nuevo aumento de la competitividad en precios de nuestra economía frente a la de la zona del euro.

Cataluña frena la actividad

En parte el bajo nivel de inflación de España se debe a que parece que la demanda de consumo se frena. Durante el cuarto trimestre las ventas minoristas, en términos reales, se ralentizaron (suben un 0,9% anual, la mitad que en el tercer trimestre), lastreadas por el retroceso de octubre (1%) coincidiendo con la crisis política en Cataluña. En el conjunto del año 2017 el aumento del comercio minorista fue del 1,4% (frente al 3,6% en 2016), el más débil desde el año 2014. Por comunidades autónomas, el balance de 2017 fue positivo en casi todas, sobre todo en Canarias y Baleares. Por el lado negativo, sólo retrocedieron las ventas minoristas en Extremadura y Cataluña.

Otro indicador que muestra la inestabilidad política en Cataluña es el Índice de Democracia del año 2017

El comercio avanza un 1,4%, aunque las ventas minoristas retroceden en Extremadura y Cataluña

En enero, la afiliación alcanza los 18,3 millones de personas, frente a los 16,4 millones de 2013

y que ha publicado esta semana *The Economist*. El informe de ese año evaluó 167 países. La puntuación española ha bajado del 8,30 sobre 10, en 2016, a 8,08 en 2017. Este cambio se ha producido por el empeoramiento del funcionamiento del Estado como consecuencia del referéndum ilegal sobre la independencia de Cataluña el 1 de octubre 2017. En general, el mundo ha deteriorado su nivel de democracia. Sin embargo, tenemos motivos para mantener expectativas positivas de cambio para España en este año de 2018, lo que sin duda favorecerá la inversión extranjera, el crecimiento económico y el empleo.

En este sentido los datos conocidos de afiliación a la Seguridad Social así lo indican. En los últimos doce meses la afiliación aumentó en 616.336, su mejor dato desde 2007. No se debe olvidar que mientras en 2013 España contaba con 16,4 millones afiliados a la Seguridad Social, cuatro años después, en enero de 2018, la afiliación alcanzó los 18,3 millones de cotizantes. Se trata de casi dos millones más de personas que están sintiendo como la economía se recupera.

Este aumento del empleo se debe en buena medida al aumento de las exportaciones de bienes y servicios que ha permitido la salida de la crisis y mantenernos desde hace cuatro años en la fase expansiva del ciclo. En 2018, esperamos que las exportaciones españolas sigan creciendo debido: a) al esfuerzo de los empresarios por integrarse cada vez más en la cadena de producción mundial; b) a la mejora de la competitividad gracias a la caída de la inflación; c) a que

la economía mundial está aumentando su ritmo de expansión y para mantener ese crecimiento les podemos vender una mayor cantidad de productos; d) a que el bajo crecimiento del consumo nacional puede animar todavía más a las empresas a ganar presencia en los mercados extranjeros, posicionándose ventajosamente frente a sus competidores.

Los datos de balanza de pagos publicados esta semana muestran, una vez más, que la economía puede seguir creciendo a través de las exportaciones y, por tanto, reduciendo el elevado nivel de endeudamiento con el exterior, es decir, devolviendo poco a poco lo que el resto del mundo nos había prestado en la etapa del boom inmobiliario. No obstante, no debemos olvidar que es necesario contar con una estructura económica no sólo competitiva en precios sino también en calidad, por lo que es importante seguir aumentando la productividad a través de la mejora del capital humano y del progreso tecnológico.

En conclusión, la economía española creció en el último trimestre de 2017 a un ritmo anualizado próximo al 3%. Si a esta velocidad de cruce unimos el crecimiento de la economía mundial, especialmente el de la zona del euro y la mejora de la competitividad, España podría crecer en 2018 a ritmos más cercanos al 3% que al 2,5%. Un extraordinario crecimiento del PIB que estaría señalando que seguimos en la fase álgida del ciclo económico con aumentos importantes en el nivel de empleo.

IE Business School

El Congreso estrena el año con el debate sobre el salario mínimo

Expansión. Madrid

El Congreso inicia su primer pleno del año con el debate y previsible convalidación de la subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) hasta los 736,01 euros en 2018 y que llegará a los 850 euros mensuales en 2020, al tiempo que también aprobará la actualización del catastro para 1.830 municipios.

El primer pleno de 2018 comenzará mañana con los debates de dos reales decretos económicos aprobados el 29 de diciembre: el que prorroga y aprueba diversas medidas tributarias y otras urgentes en materia social, y el relativo a la trasposición de la directiva europea Mifid II en materia del mercado de valores.

El Gobierno defenderá en el pleno el acuerdo alcanzado con los sindicatos y la patronal para que el SMI suba el 4% este año, hasta 736,01 euros en 14 pagas; el 5% en 2019, hasta 773 euros y el 10% en 2020, hasta 850 euros. No obstante, estas subidas están condicionadas a que la economía crezca más del 2,5% y se creen 450.000 empleos cada año.

La mayoría de los grupos parlamentarios se han mostrado de acuerdo al alza del salario mínimo pero algunas formaciones como el PSOE o Unidos Podemos la han considerado insuficiente y reclaman que llegue hasta los 1.000 euros en 2020. Otros partidos, como el PDeCAT, defienden que haya un SMI catalán porque el nivel de vida es más caro en esta comunidad autónoma.

Ley del Catastro

Por otra parte, este real decreto también incluye la actualización de la Ley del Catastro que afecta a 1.830 municipios y que hará que la cantidad que pagan anualmente los propietarios de viviendas, locales y terrenos en concepto del impuesto de bienes inmuebles (IBI) suba este año en 1.296 municipios y baje en 534 localidades.

El Ejecutivo ha actualizado los coeficientes sobre los que se ajusta la valoración de los bienes y que en algunos municipios no se había hecho desde la década de los años ochenta.

Entre los municipios que lo revisan al alza figuran Valencia, Teruel, Logroño, Huesca, Huelva, Cádiz y Badajoz.