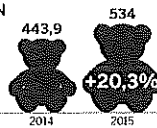


ECONOMÍA Y NEGOCIOS

EXPORTACIÓN DE JUGUETES
En millones de euros



» MEJORA EL SECTOR JUGUETERO
Las ventas al exterior del sector juguetero en 2015 ascendieron a 534 millones, un 20,3% más que en 2014. El incremento es mayor que el del mercado nacional, donde los 1.065 millones logrados son un 5,8% más.

La economía española sufre la mayor salida de capitales desde 2012

A. BOLAÑOS / J. S. GONZÁLEZ, Madrid
La financiación a la economía española se redujo en 70.200 millones en 2015, según los datos de la balanza de pagos que publicó ayer el Banco de España. Es la mayor salida

de capitales desde la crisis de deuda europea en 2012, cuando la incertidumbre sobre la continuidad del proyecto del euro llevó a los inversores a restringir bruscamente su exposición a los países más cuestionados enton-

ces, como España. La aversión al riesgo que domina los mercados desde la segunda mitad de 2015 y las compras en el extranjero de inversores españoles revierten ahora una tendencia favorable en los dos años anteriores.

Desde junio del año pasado, las salidas de capital dominan claramente a las entradas de financiación en la economía española. Aquel mes marca la mayor salida neta de recursos en 2015, 21.957 millones de euros, que también fue muy pronunciada en diciembre (19.011 millones).

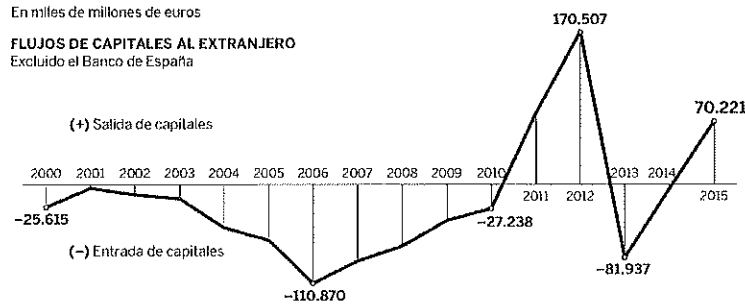
En la segunda mitad de 2015, ante la incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial y el anuncio de que la Reserva Federal de EE UU iba a subir tipos de interés, inversores y prestamistas empezaron a retirarse de las operaciones que consideran más arriesgadas y optaron por valores refugio. Así, las Bolsas acumularon caídas notables, mientras la cotización del oro o las compras de deuda pública alemana y estadounidense se aceleraron.

En este contexto, invertir en activos financieros españoles volvió a considerarse una operación de riesgo, antes incluso de que las elecciones generales del 20 de diciembre legaran un Parlamento fragmentado que suma una importante dosis de incertidumbre política. En otoño, grandes bancos internacionales advertían de que decisiones de inversión en España se congelaban. Ahora, fuentes de varios despachos de abogados aseguran que los grandes patrimonios han procedido a movilizar capitales ante el aumento de la incertidumbre. Un movimiento en el que pesan también los planes de algunos partidos (PSOE, Ciudadanos y Podemos) para subir impuestos a estas fortunas.

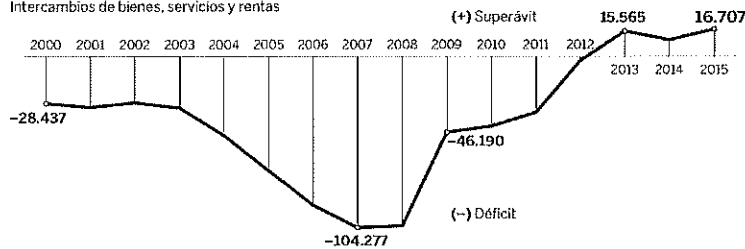
El sector exterior español

En miles de millones de euros

FLUJOS DE CAPITALES AL EXTRANJERO
Excluido el Banco de España



BALANZA POR CUENTA CORRIENTE
Intercambios de bienes, servicios y rentas



Fuente: Banco de España.

EL PAÍS

La retirada de recursos financieros en 2015 fue muy voluminosa, pero todavía bastante inferior a la de 2012 (170.500 millones), e incluso a la de 2011 (79.000 millones), cuando la crisis de deuda europea encendió las alarmas de los inversores.

En 2015, la mayor reducción de financiación corresponde a lo que se denomina "otras inversiones", que incluyen préstamos y depósitos. Aquí, los inversores extranjeros recortaron su posición en 32.300 millones, mientras que los inversores españoles aumenta-

ron su financiación al exterior en 16.600 millones, lo que también es una salida de recursos.

En las inversiones de cartera (la compraventa de acciones y otros títulos), el balance anual es casi nulo: los inversores españoles aumentaron sus compras fue-

Moody's: el pacto Sánchez-Rivera es negativo

Moody's cree que el pacto al que han llegado el PSOE y Ciudadanos es "vago en política fiscal y económica". No obstante, la agencia de calificación sí que ve dos puntos clave en el pacto: "La política fiscal y la reforma laboral". Y en el primero señala que el alivio sobre la política de austeridad, "lo que es negativo de un punto de vista crediticio".

Sobre la propuesta de cambios en la reforma laboral, dice: "Es imposible medir las implicaciones de crédito, de cualquier cambio, aunque la mención de la reforma plantea preguntas acerca de previsibilidad de las políticas en el actual clima político".

ra (salida de capital de 55.900 millones) casi tanto como inversores extranjeros subieron sus compras aquí (55.200 millones). Por último, en las inversiones directas también aumentaron las compras de residentes españoles en el extranjero (41.700 millones de salida de capital), mientras que los inversores extranjeros elevaron en 20.300 millones su posición.

En general, predominaron las salidas de inversión española al extranjero, más que la retirada de inversores extranjeros, algo que tiene que ver también con la acumulación de ahorro generado por empresas y familias españolas en los tres últimos años.

De estas cuentas se excluye la operativa del Banco de España, que en 2015 canalizó las compras de títulos que puso en marcha el Banco Central Europeo. En conjunto, la financiación exterior al Banco de España aumentó en 40.571 millones, que computarían como entrada de capital.

El superávit exterior se sitúa en niveles récord al crecer un 63%

A. B. Madrid
La economía española logró en 2015, por tercer año consecutivo, un superávit en el intercambio de bienes, servicios y rentas con el resto del mundo. Según los datos publicados ayer por el Banco de España, la balanza por cuenta corriente, que sintetiza estos intercambios, arrojó un saldo positivo de 16.707 millones, lo que equivale al 1,55% del PIB. Y supera así la cifra récord que alcanzó dos años atrás (15.565 millones en 2013).

El superávit exterior aumentó un 63% respecto al de 2014,

cuando se quedó en 10.238 millones. Un incremento que fue más allá de lo previsto por el Gobierno, que anticipaba un saldo favorable equivalente al 1,2% del PIB. Cuando a la cuenta corriente se le suma la cuenta de capital, que refleja las transferencias de capital unilaterales, el saldo favorable —suele serlo por las aportaciones de la UE—, se amplía a los 22.695 millones, lo que equivale al 2,1% del PIB (por el 1,5% de pronóstico oficial).

El superávit conjunto en la cuenta corriente y de capital en

2015 supone que la economía real española atesoró un (pequeño) exceso de capacidad de financiación, que contrasta con los déficits de financiación que acumuló la economía española durante tres décadas, agudizados con el boom inmobiliario (el déficit exterior rozó el 10% del PIB en 2007).

Esa acumulación de déficit negativos en los intercambios corrientes y de capital contribuyó a elevar la deuda externa hasta suponer el 170% del PIB, uno de los mayores ratios entre las economías occidentales. Y en los tres

últimos ejercicios, este flanco débil apenas ha menguado por las necesidades de financiación de las Administraciones Públicas.

El aumento del saldo favorable de la balanza por cuenta corriente se debe esta vez a lo que pasó en el intercambio de rentas primarias (remesas, intereses y subvenciones) y secundarias (transferencias personales, prestaciones sociales, cooperación internacional), que en la balanza de bienes y servicios, con un volumen de intercambios seis veces mayor.

Repunte de importaciones

Así, el déficit en el intercambio de rentas se aminó en más de 5.000 millones (pasó de 15.717 millones en 2014 a 10.661 millones en 2015). En la balanza de

bienes y servicios, el superávit aumentó en unos 1.400 millones (pasó de 25.955 millones a 27.367 millones en 2015), pero se quedó muy por debajo del alcanzado en 2013 (33.456 millones de euros).

El turismo volvió a tener un saldo favorable destacado (35.271 millones), pero la balanza conjunta del resto de servicios y mercancías tuvo un comportamiento peor (un déficit de casi 8.000 millones, cuando en 2013 fue de 1.347 millones). Y eso pese al notable descenso del precio del petróleo, que conllevó la factura energética. Una evolución que refleja el repunte de las compras al exterior del resto de mercancías, en paralelo al inicio de la recuperación, frente a un aumento más moderado de las exportaciones.