BBVA | RESEARCH

Observatorio Económico

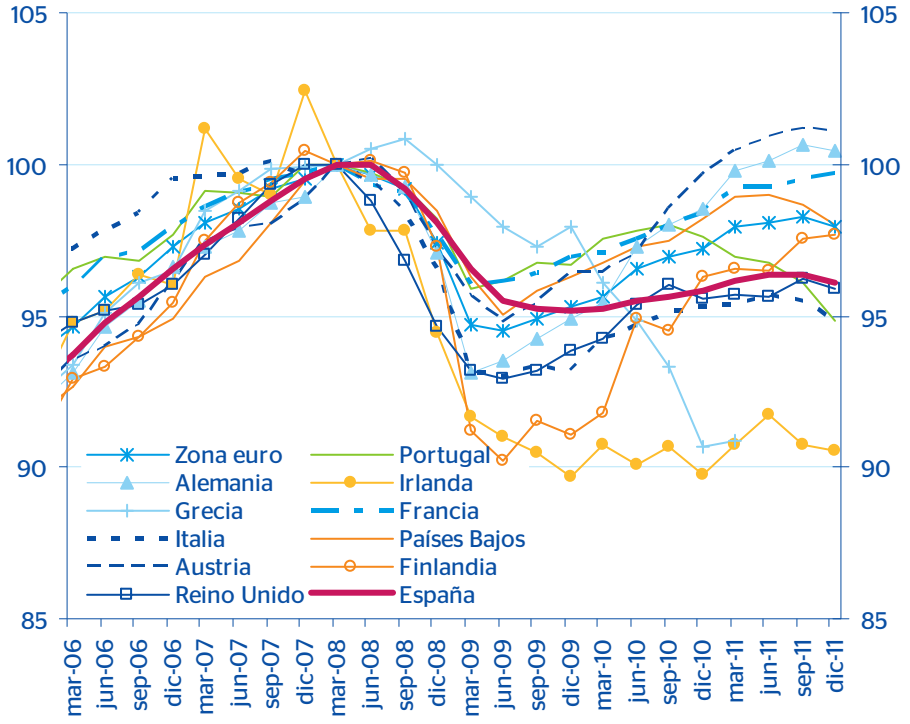
España recupera productividad y competitividad más rápido que el resto de economías de la zona euro

Madrid, 10 abril 2012

Ajustes pendientes de la economía española

Zona euro: PIB (índice, 2008T1=100)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



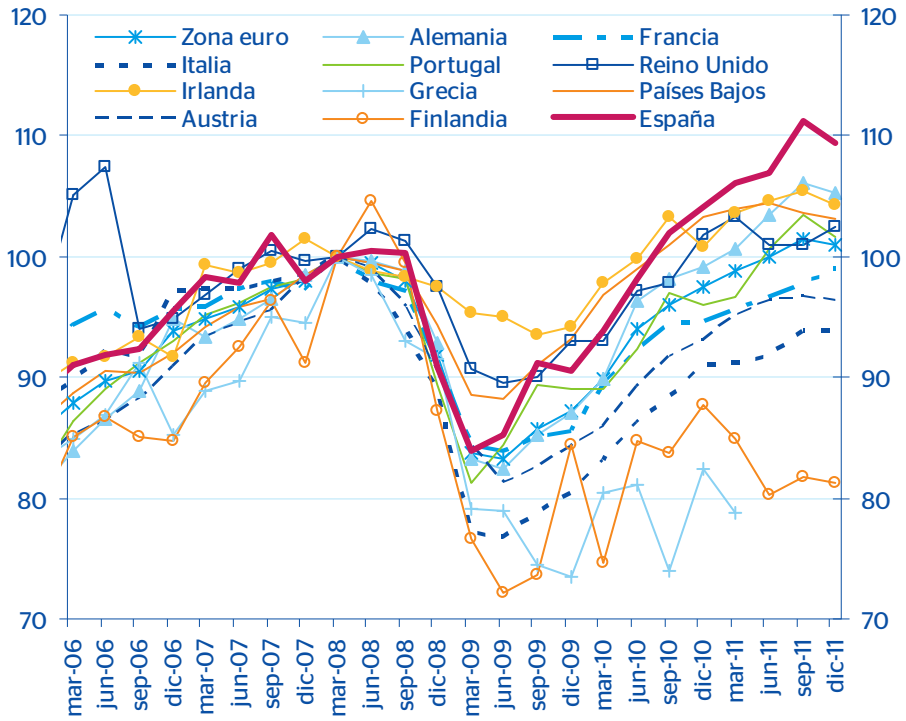
- Impacto del sector inmobiliario
- Reestructuración del sector financiero
- Consolidación fiscal
- Mercado laboral disfuncional

- Mejora productividad/competitividad

Crecimiento destacado de las exportaciones

Exportaciones de bienes y servicios (2008T1=100)

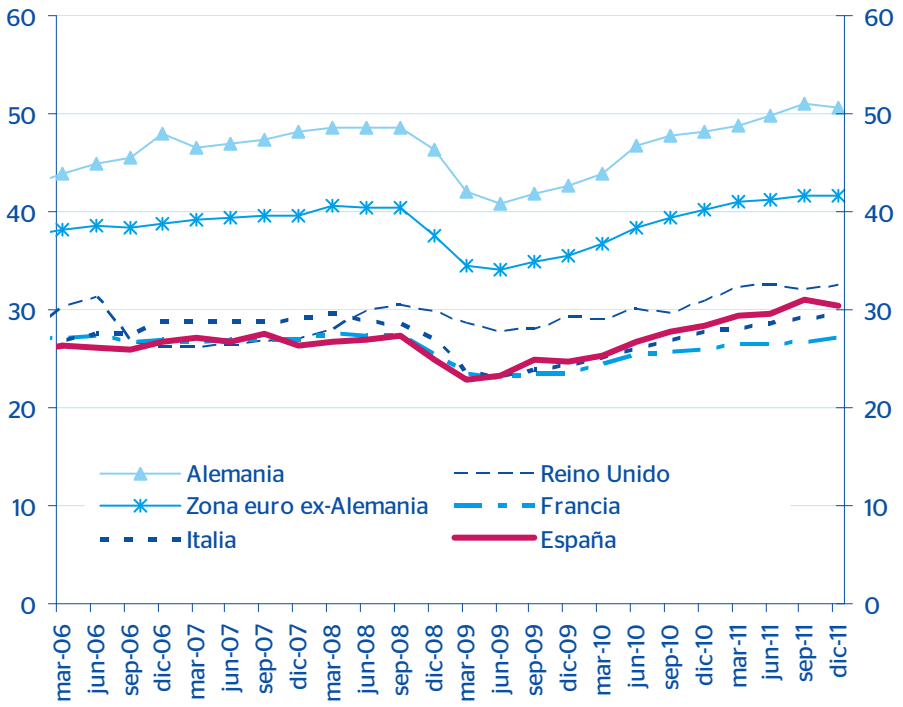
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



Las exportaciones españolas se han recuperado un 30%, y hoy **la economía española exporta un 9,5% más que antes de la crisis** (1% en la zona euro).

Exportaciones de bienes y servicios (% del PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

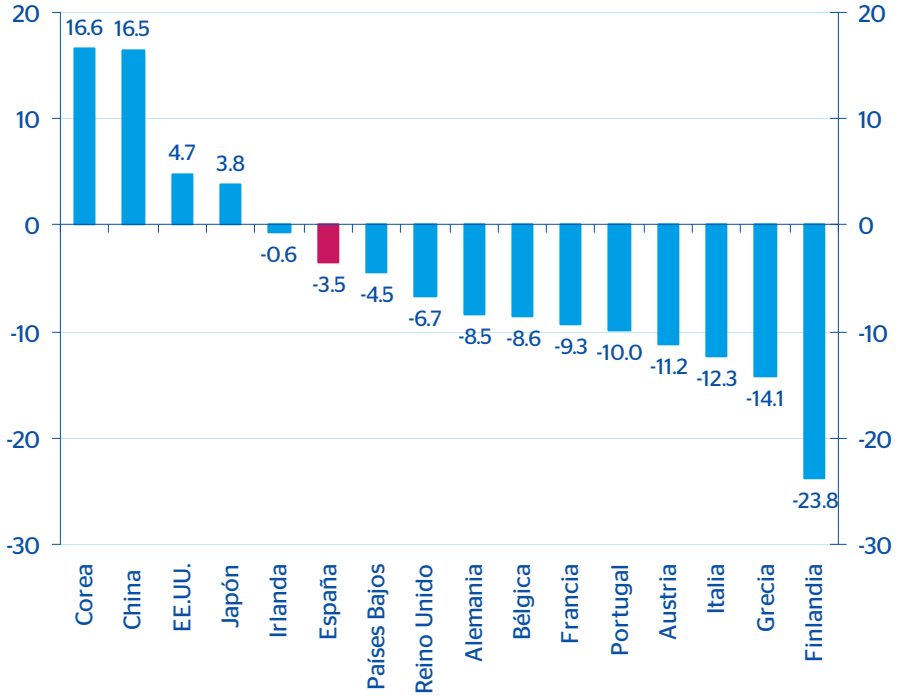


Aumenta el peso de las exportaciones en el PIB, **en línea con otras grandes economías europeas.**

Crecimiento destacado de las exportaciones

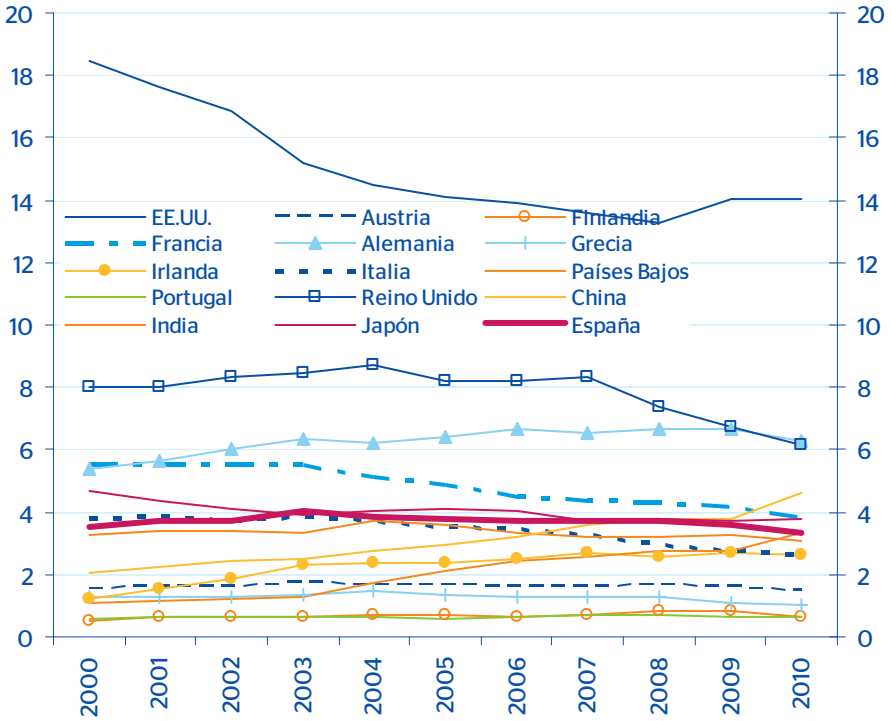
Cambio en la cuota de exportaciones de mercancías 2010-2008 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de OMC



Cuota en las exportaciones mundiales de servicios (%)

Fuente: OMC



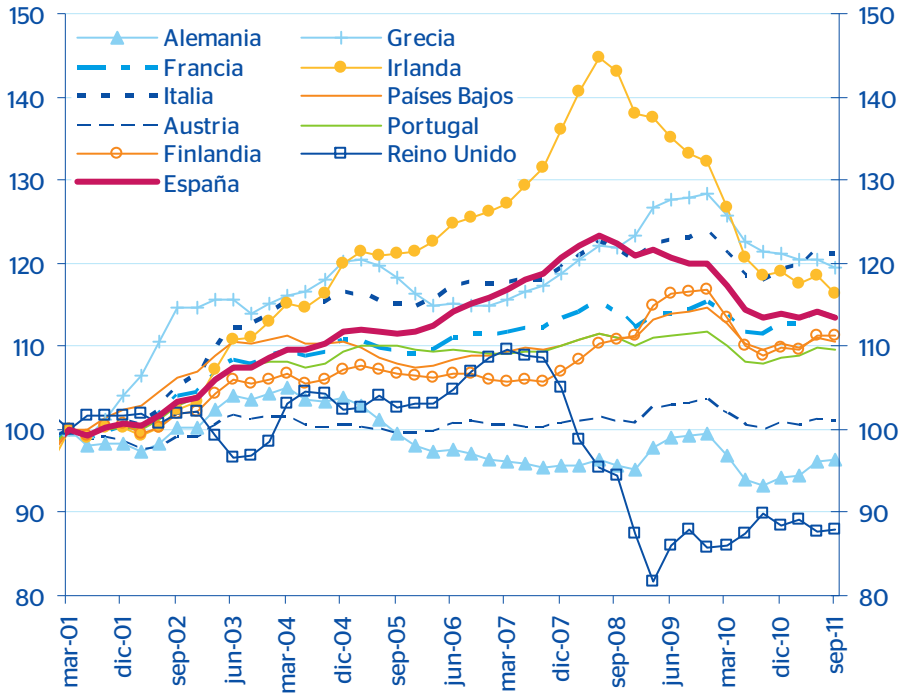
La participación de España en **el comercio mundial de bienes prácticamente se mantiene...**

... mientras que en el comercio de **servicios mantiene una cuota apreciable.**

Significativa mejora de la competitividad

Tipo de cambio efectivo real frente a 36 economías (2001T1 = 100)

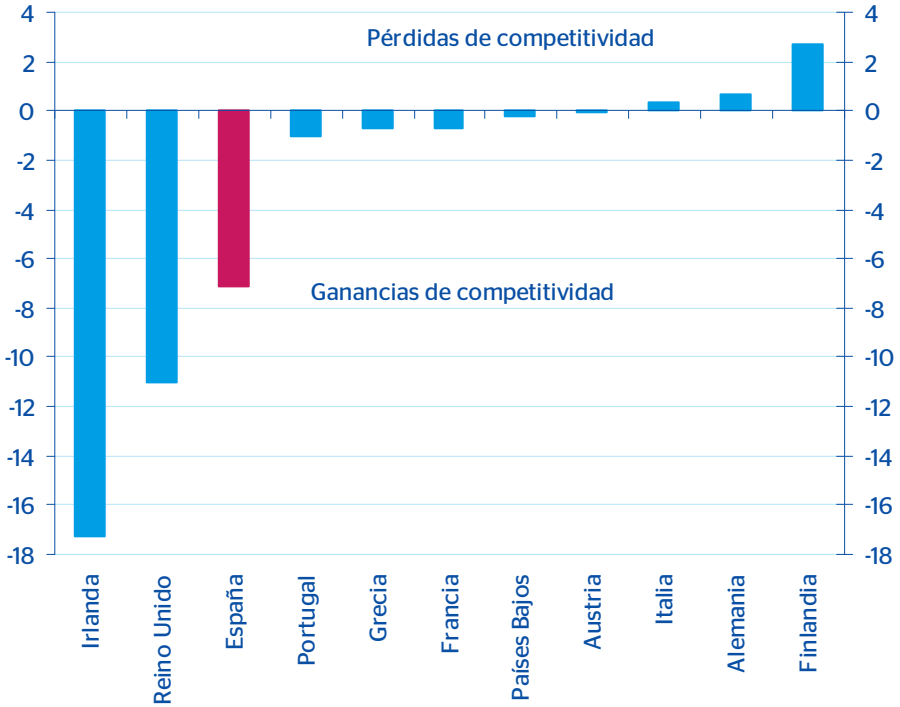
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea



España prácticamente **ha recuperado la mitad de la competitividad** que perdió en la década previa a la crisis.

Tipo de cambio efectivo real frente a 36 economías industriales (cambio 2008T1-2011T3)

Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

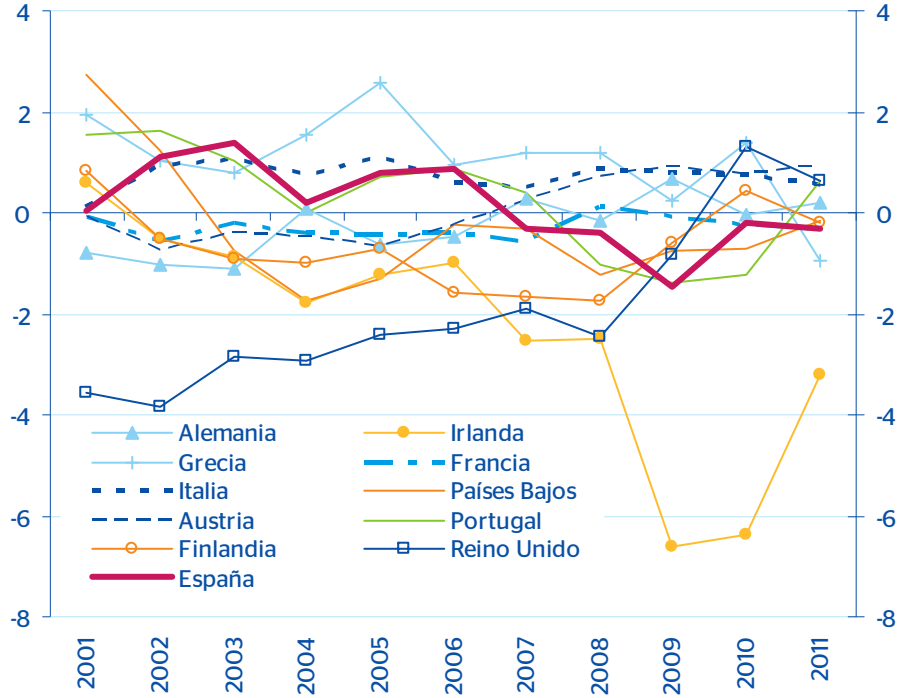


Irlanda, Reino Unido y España destacan por el alcance de la depreciación de su tcer (tipo de cambio efectivo real)

Indicadores de precios

Diferencial de inflación (bienes industriales no-energía) frente a la zona euro (puntos porcentuales)

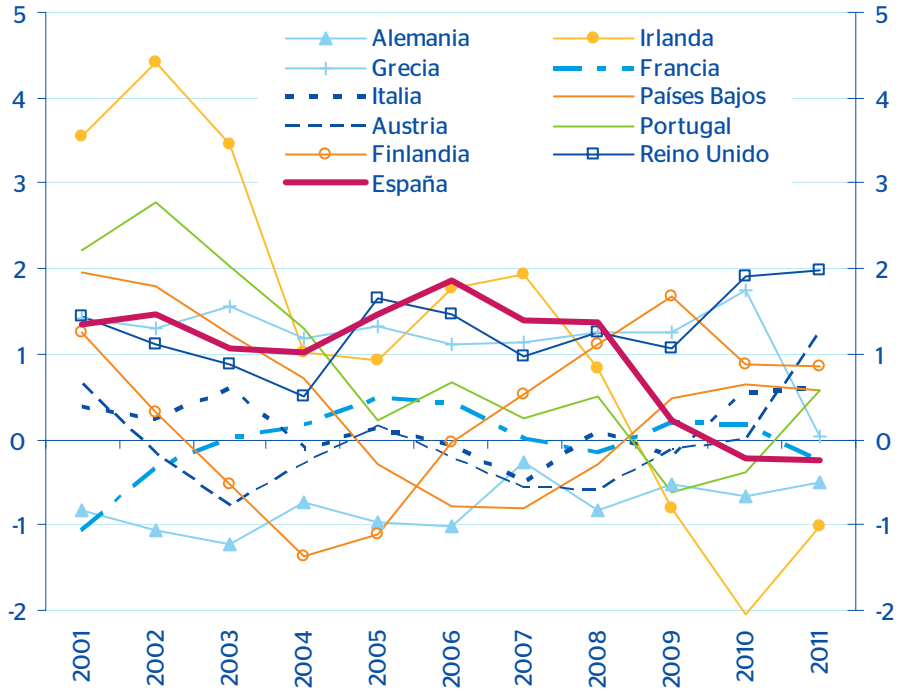
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



El diferencial de inflación en bienes comerciables **ha sido favorable a España en los últimos años** de forma sostenida.

Diferencial de inflación (servicios) frente a la zona euro (puntos porcentuales)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

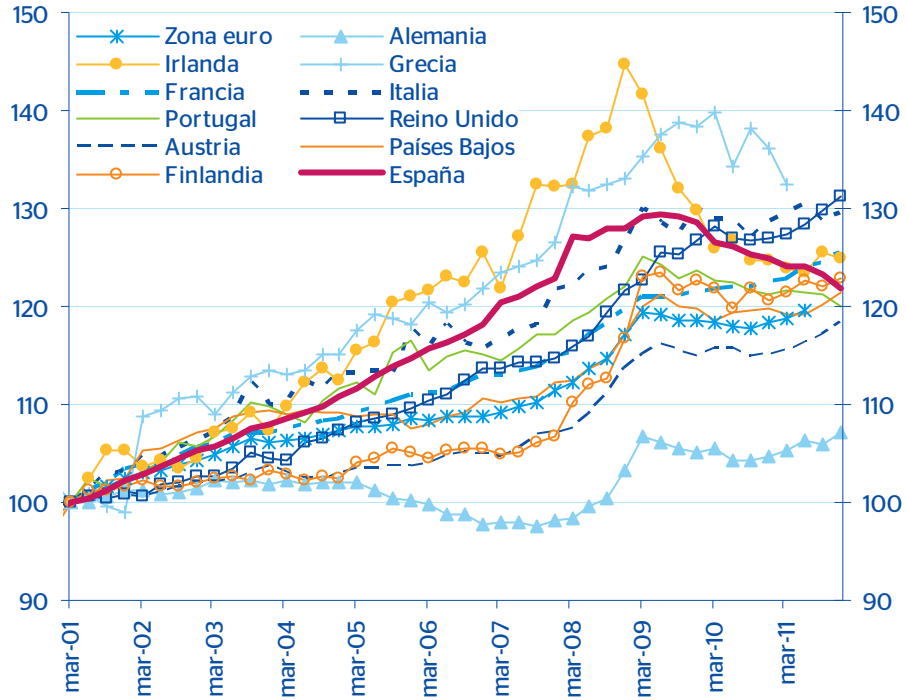


Más recientemente, **también el diferencial de inflación en servicios** es favorable a España.

Indicadores de costes

Costes laborales unitarios (índice, 2001T1=100)

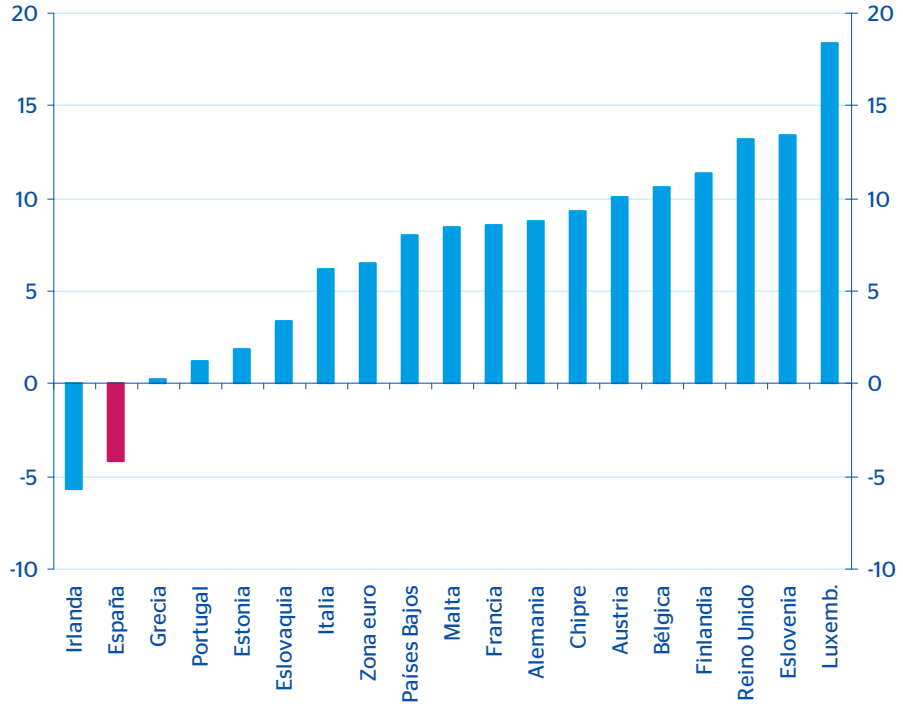
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



Tras la intensa corrección de los últimos años, en el conjunto del periodo **la pérdida de competitividad apenas excede en un 2%** al promedio europeo.

Cambio en los CLU en la zona euro y el Reino Unido, % (2008T1- 2011T4)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

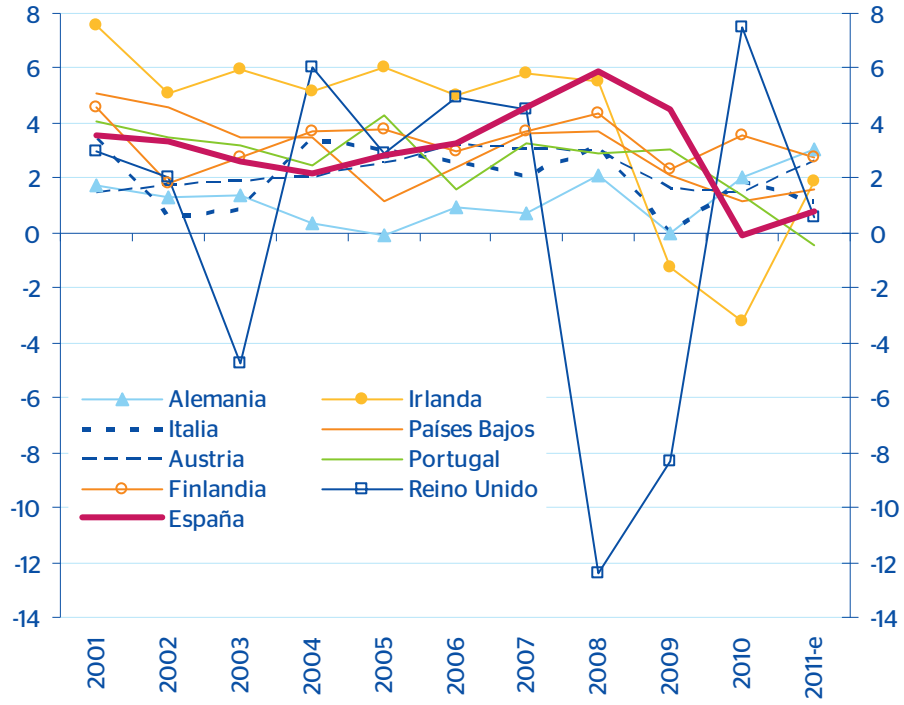


Irlanda y España destacan como los **únicos países de la zona euro donde los CLU han caído** desde el inicio de la crisis (+6,5% en la UEM).

Evolución salarial

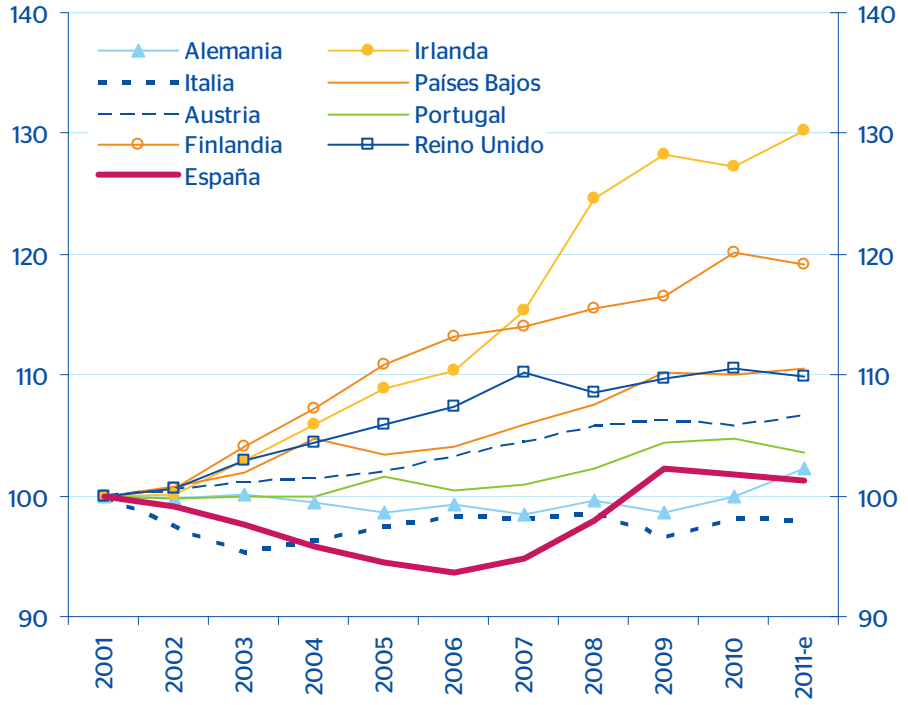
Compensación por empleado (% a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



Compensación real por empleado (2001=100)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



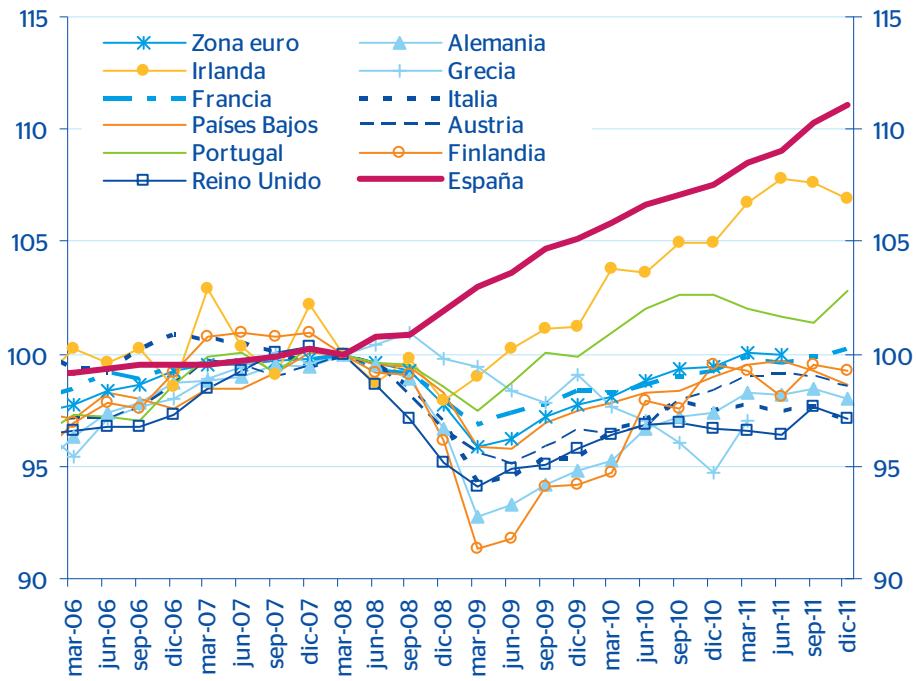
Los salarios se han mantenido estancados desde finales de 2009, mientras que repuntan en el conjunto de Europa...

... Y España es **uno de los países donde menos han crecido en términos reales.**

Indicadores de productividad

Productividad por ocupado (índice, 2008T1=100)

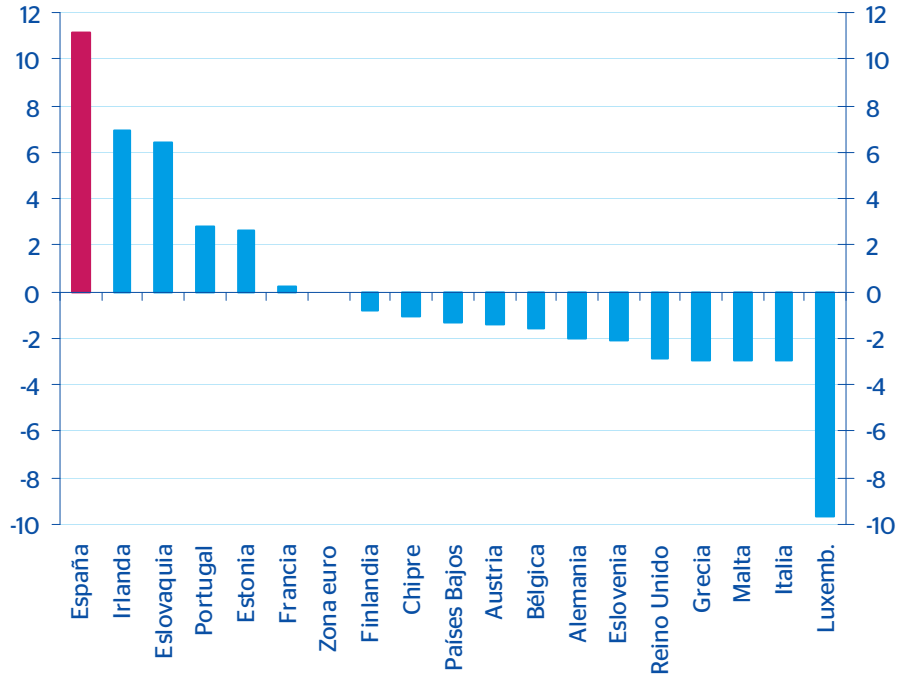
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



Desde 2008 la productividad aumenta de forma constante, **muy por encima de cualquier otro país europeo**.

Cambio en la productividad por ocupado en la zona euro y el Reino Unido, % (2008T1- 2011T4)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

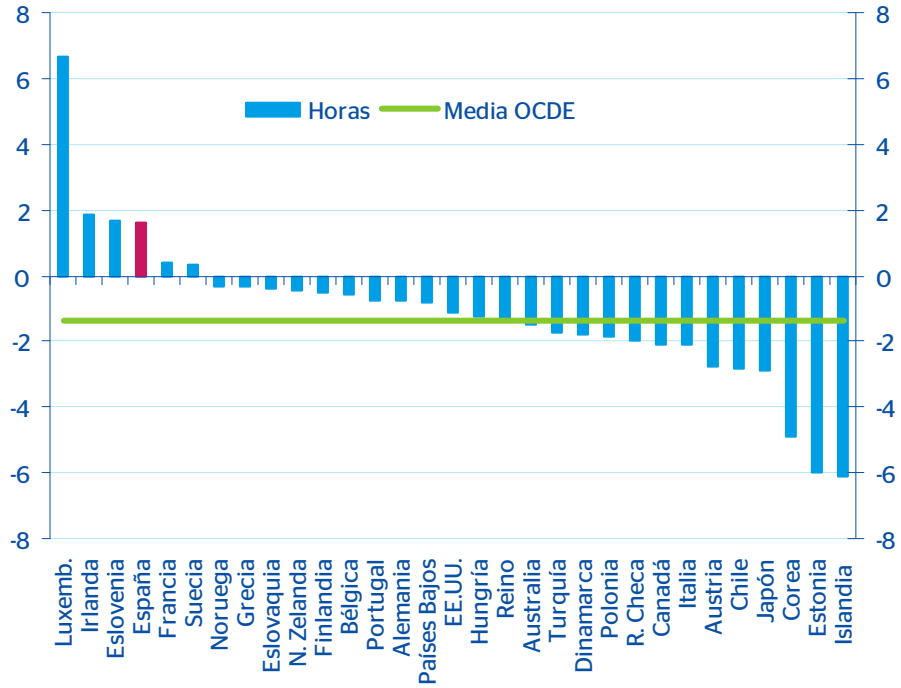


Desde comienzos de la crisis, España acumula un crecimiento del 11,1%, de largo **el mayor aumento de la productividad en la zona euro**

Aumento en la jornada laboral

Horas anuales de trabajo por ocupado (2007-2010, cambio en %)

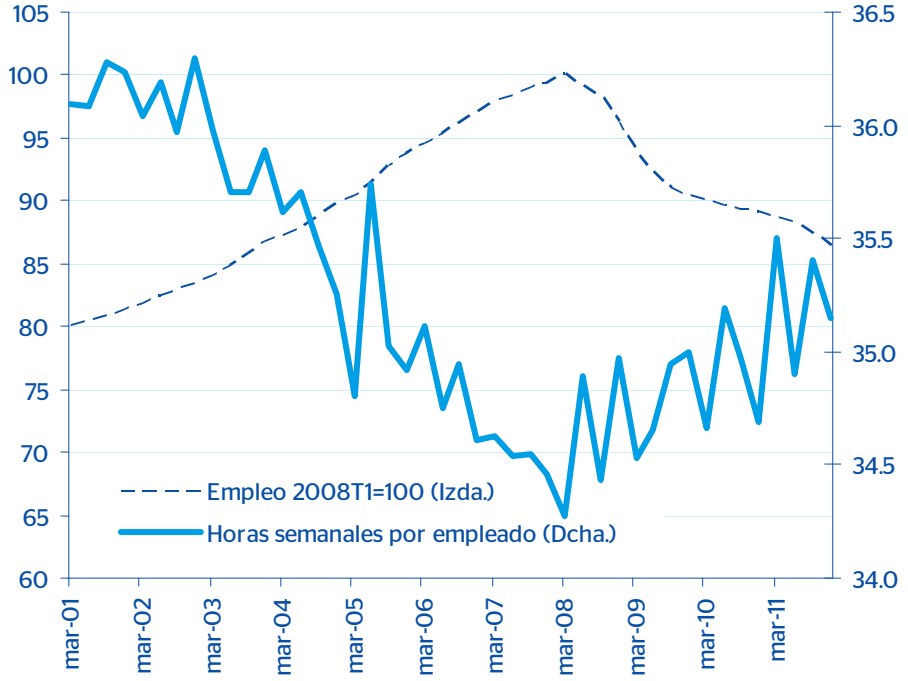
Fuente: BBVA Research a partir de OCDE



Parte del aumento de la productividad por empleado se debe al **aumento de la jornada laboral** media ...

España: empleo y horas de trabajo

Fuente: BBVA Research a partir de INE

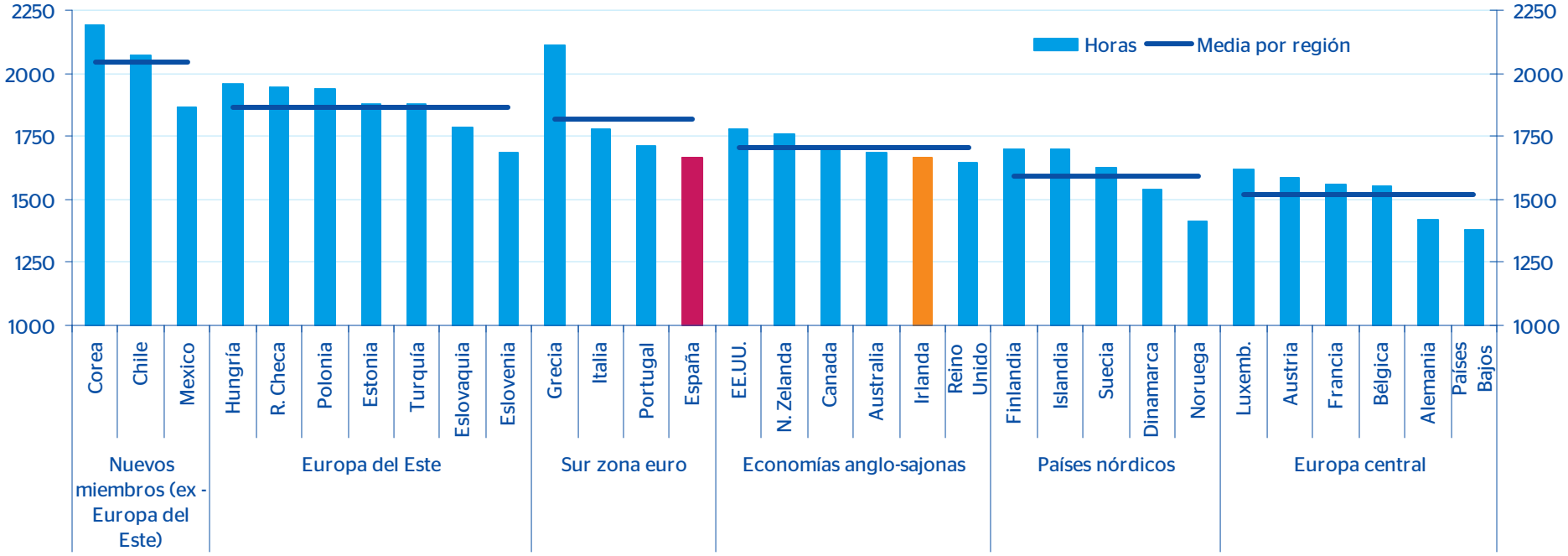


Que continúa aumentando, y **acumula un crecimiento de 1 hora semanal desde 2008.**

Aumento en la jornada laboral

OCDE: horas anuales efectivamente trabajadas por ocupado

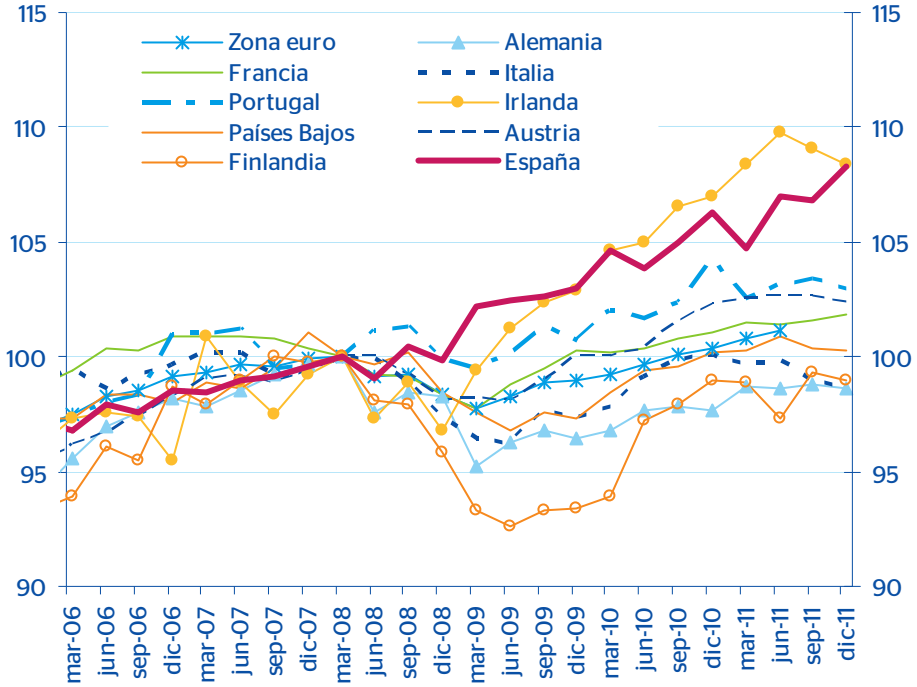
Fuente: BBVA Research a partir de OCDE



Indicadores de productividad

Productividad por hora trabajada (índice, 2008T1=100)

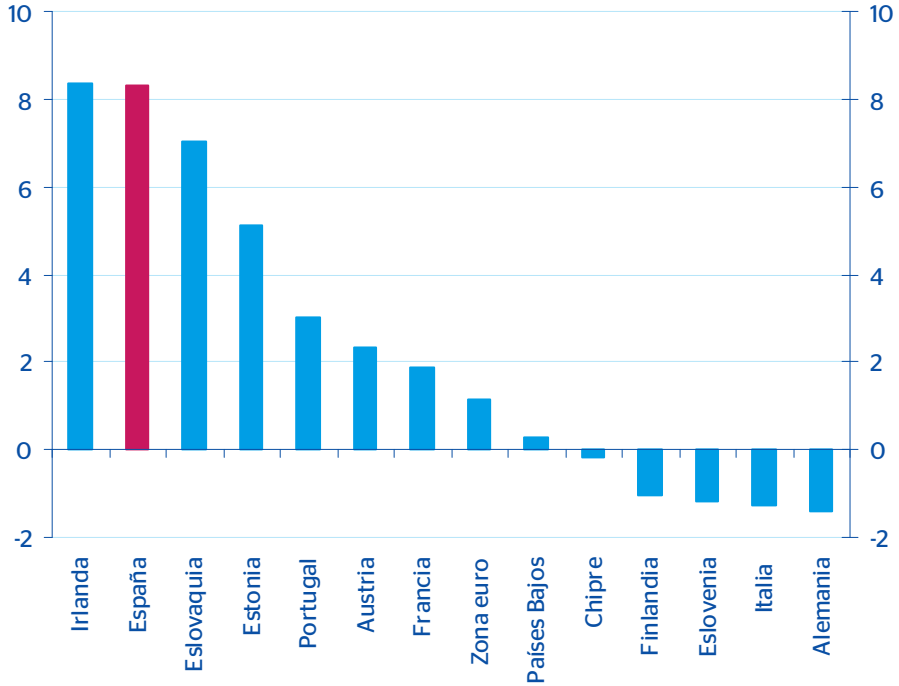
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



Incluso teniendo en cuenta la mayor jornada media, **las ganancias de productividad (por hora trabajada) son incuestionables**

Cambio en la productividad por hora trabajada en la zona euro y el Reino Unido, % (2008T1- 2011T4)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

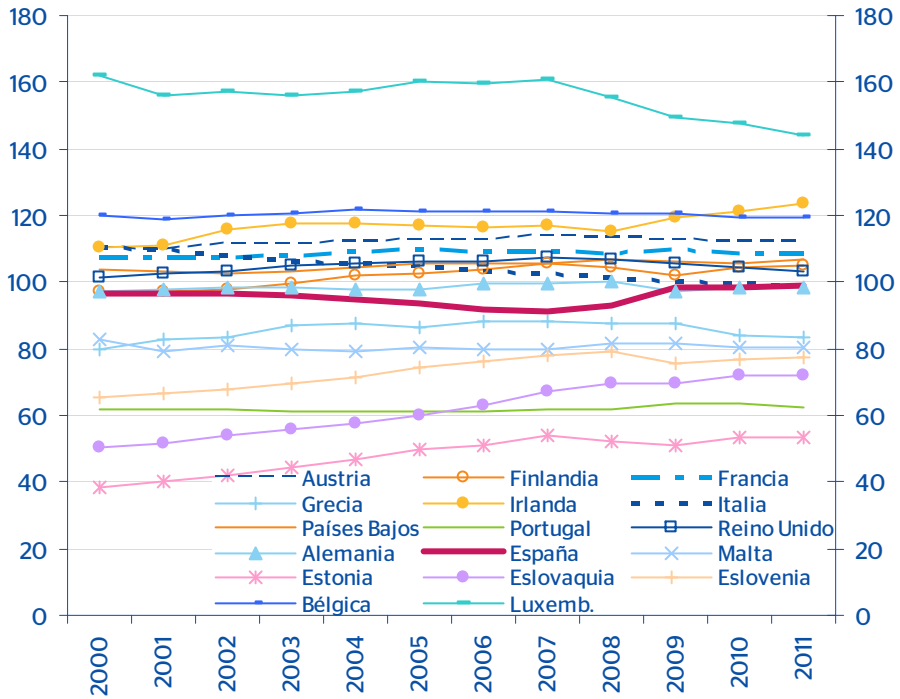


Irlanda y España acumulan **crecimientos de la productividad por hora del 8,3%** desde el inicio de la crisis

Indicadores de productividad

Productividad por ocupado (PIB por ocupado, Zona Euro=100)

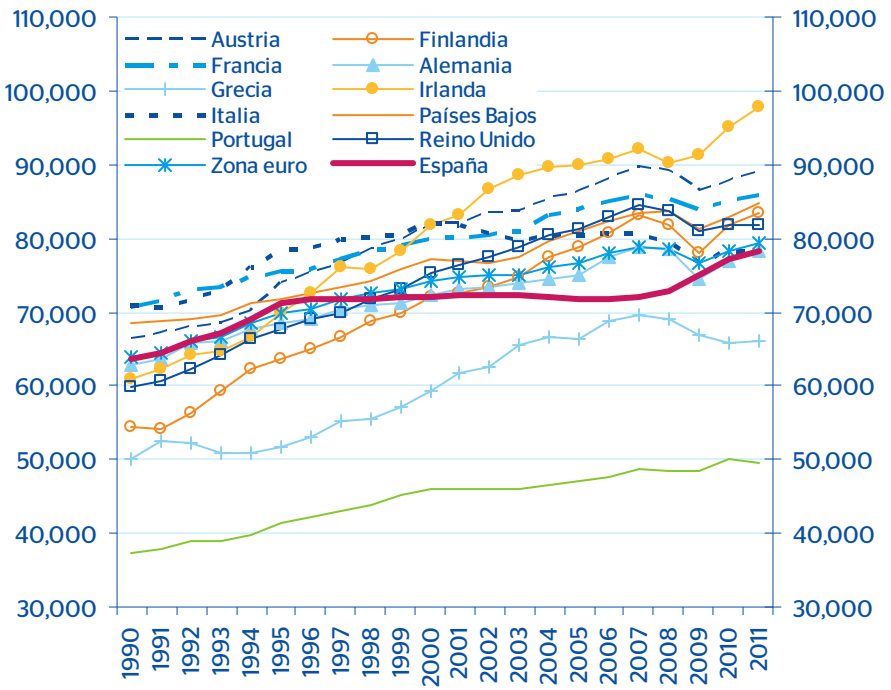
Fuente: BBVA Research a partir de The Conference Board



Tras la reciente mejora en productividad, **España se sitúa en el promedio europeo** en términos de productividad por empleado ...

Nivel de productividad por ocupado (PIB por ocupado, en dólares de 2011 ajustados de poder de compra)

Fuente: BBVA Research a partir de The Conference Board



... con el crecimiento más destacado entre los países de la zona euro.

Conclusiones

- **Todos los indicadores disponibles muestran que la economía española está haciendo buen progreso hacia la mejora de su competitividad. Se trata de una tendencia muy clara observada en los últimos cuatro años.**

- **Como resultado de esa mejora de competitividad, las exportaciones han estado creciendo de forma sostenida. La economía española exporta un 9,5% más que antes de la crisis (+1% en la zona euro).**

- **La productividad por empleado ha aumentado un 11,1% desde 2008, el mayor crecimiento en la euro zona. Parte se debe al aumento de la jornada laboral, pero aún así, la productividad por hora ha crecido un 8,3%.**

- **Los salarios crecen significativamente por debajo de la productividad y desde 2009 se encuentran estancados. La reforma laboral garantiza que la negociación salarial pueda ser acorde con la productividad de cada empresa.**

- **En conjunto, España ya ha recuperado gran parte de la competitividad que perdió en la década de expansión. Aunque en el corto plazo es necesario afrontar los problemas estructurales, esta mejora en competitividad es clave en el medio plazo para la recuperación económica.**

BBVA | RESEARCH

Observatorio Económico

España recupera productividad y competitividad más rápido que el resto de economías de la zona euro

Madrid, 10 abril 2012