

Economía en concreto

España, mayo 2017



Presentación de Jordi Sevilla

- El consumo familiar impulsa el crecimiento pero crece más que la renta disponible. Con ello aprovecha la caída de los tipos de interés pero reduce el ahorro.
- La desigualdad se ha colocado ya en el centro de la escena pública. Por sus implicaciones sobre la cohesión social y el voto pero también por ser un freno a la sostenibilidad de la recuperación.
- El dinamismo empresarial todavía no ha recuperado el ritmo pre-crisis pero mantiene los mismos problemas que antes.

Para más información:

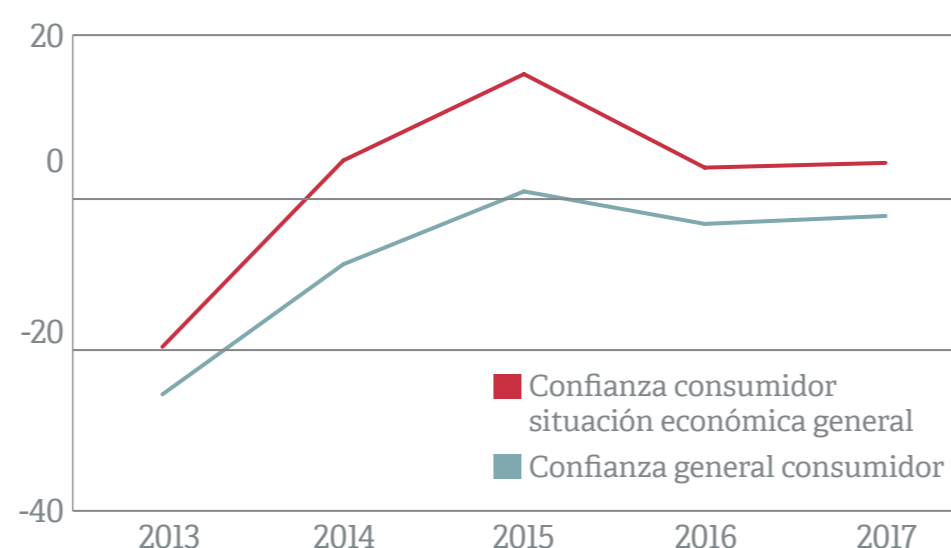
Jordi Sevilla
 Vicepresidente de Contexto Económico
 jsevilla@llorenteycuenca.com
 www.comunicacionyreputacion.com
 www.llorenteycuenca.com

El consumo: motor frágil de la recuperación

- El consumo privado aporta hoy más de la mitad del crecimiento del PIB y supone el 90 % de la renta disponible. Su reciente mejora se debe a la creación de empleo (2,3 %), la recuperación del crédito a las familias (4 % en 2016), la disminución de la deuda de los hogares y el retroceso en el ahorro.
- El consumo total (público y privado) es un 77 % del PIB y ha crecido durante la recuperación a tasas prácticamente iguales al PIB. El consumo privado ha recuperado peso desde la crisis pero aún no llega a los tiempos de pre-crisis.
- El consumo vuelve a crecer por encima de la renta disponible y el ahorro decrece. Pero el papel de los tipos de interés y unas favorables expectativas de inflación no pueden minimizarse.
- El desendeudamiento, que se está volcando en mayor consumo y en nuevos crecimientos del crédito a hogares, se ha conseguido sobre todo gracias a una carga financiera por tipos de interés que ha bajado drásticamente. Si los tipos de interés reales creciesen, el consumo se reduciría lo que, sin haberse sustituido por mayor inversión, reduciría el crecimiento actual.
- La deuda de los hogares ha bajado desde el 140 % de la renta bruta disponible en 2008 al 100 % actual; la carga financiera total del 110 % al 60 % y la carga financiera por intereses del 40 % al casi 0 % actual por la caída de tipos.

Alta probabilidad: La experiencia internacional nos dice que las recuperaciones como la nuestra basadas en el consumo son menos potentes para el crecimiento del PIB que aquellas basadas en la inversión.

Figura 1: Indicadores de confianza.



Fuente: elaboración propia a partir de CIS.

Tabla 1: Evolución de la renta, el consumo y el ahorro (tasas crecimiento).

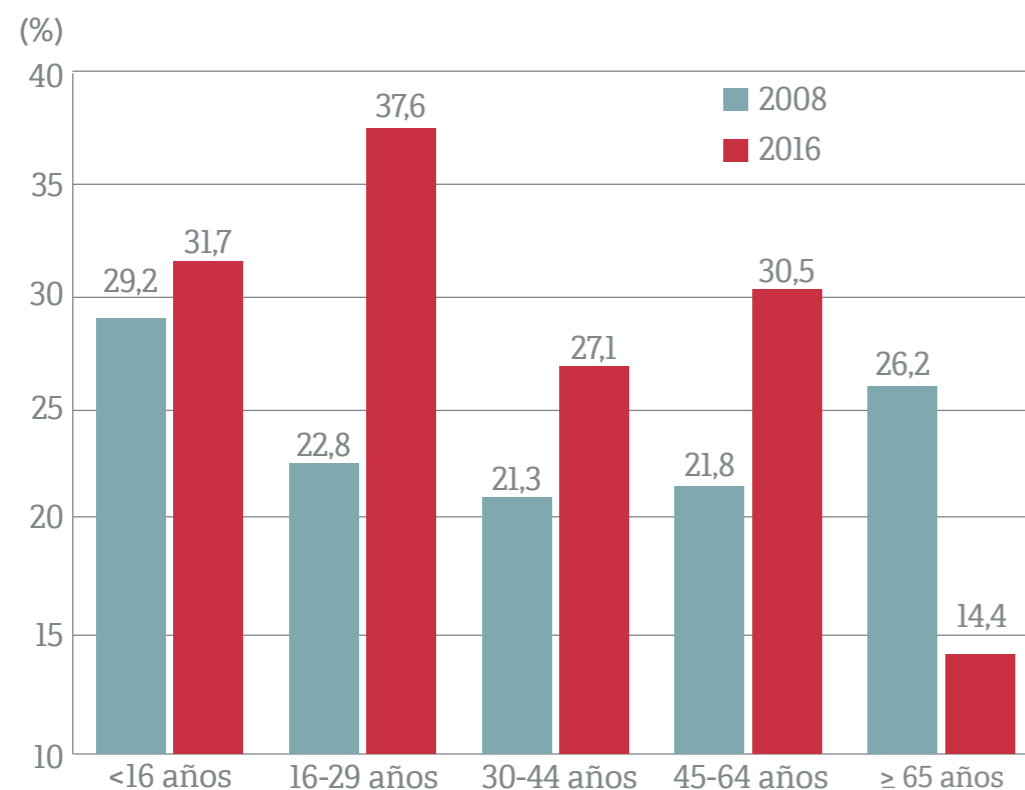
	1999-2006	2007-2012	2013-2016
Renta disponible bruta	8,6	0,6	1,8
Consumo final	9,1	0	2,5
Ahorro bruto	3,9	9,8	-5,1
Aportación Consumo privado al PIB (pp)	2,1	-1,1	1,5
Aportación Consumo privado al PIB (%)	55,6	101,1	56,5

Fuente: elaboración propia a partir de INE.

Una España social a dos velocidades

- La actual recuperación no está reduciendo suficientemente la brecha de desigualdad, que ha crecido veinte veces más que el promedio europeo desde el estallido de la crisis. Una realidad social polarizada en la que hasta un 27,9 % de la población está en riesgo de pobreza o exclusión social (AROPE); porcentajes que ascienden al 31,7 % y 37,6 % para los menores y jóvenes respectivamente. La pobreza se ha vuelto más extrema: hasta 1,3 millones de personas viven en hogares sin ingresos y hasta el 42,2 % de los hogares monoparentales están en riesgo de pobreza.
- Las rentas salariales han perdido peso en el reparto de la riqueza y los ingresos del 34,4 % de los asalariados están por debajo del Salario Mínimo Interprofesional y del umbral de la pobreza (8.209 € año). Una precariedad que desemboca en una tasa de trabajadores pobres del 13,1 %.

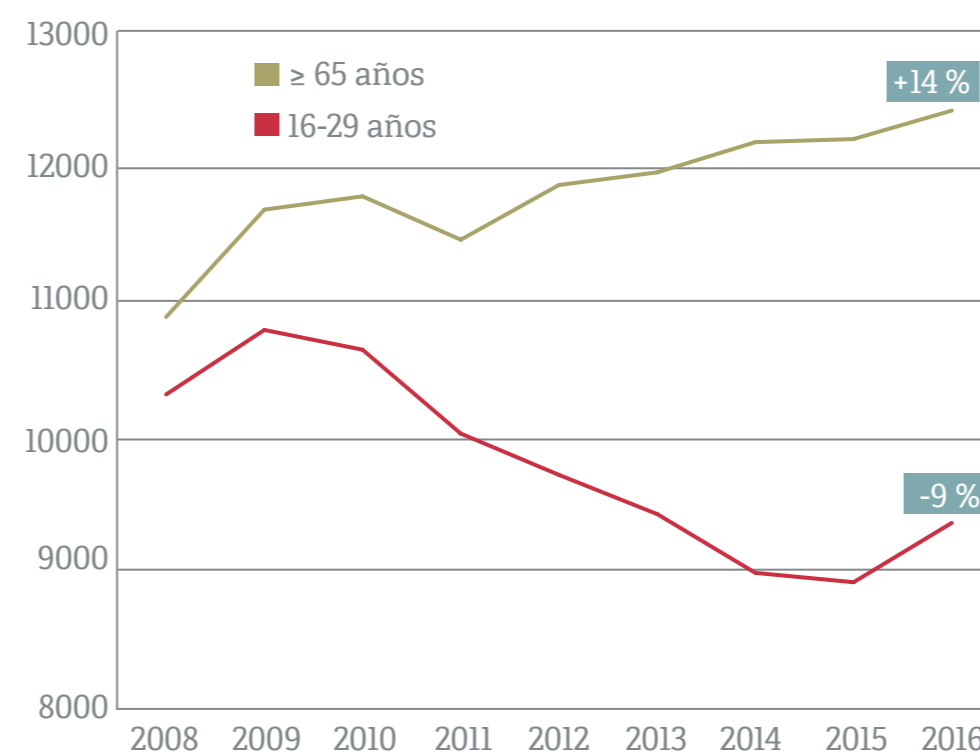
Figura 2: Riesgo de pobreza o exclusión social (AROPE).



Fuente: elaboración propia a partir de INE.

- Entre 2009 y 2015 la renta media por hogar se redujo en 3.953 € anuales (-13,16 %). Y, aunque la renta media por persona ha aumentado un 6 % en la última década, ésta ha caído un 11 % para el decil más pobre, agravando las diferencias.
- Mientras los jóvenes se enfrentan a graves dificultades para encontrar un empleo y emanciparse, los mayores de 65 años son el único grupo social que ha aumentado sus niveles de renta y riqueza. Una desigualdad que se aprecia también en función del nivel educativo: la renta media de aquellos con estudios superiores es un 70 % mayor de la de quienes no tienen completados los estudios obligatorios y un 40 % mayor de la de aquellos que no alcanzan la educación superior.

Figura 3. Renta anual media por persona.

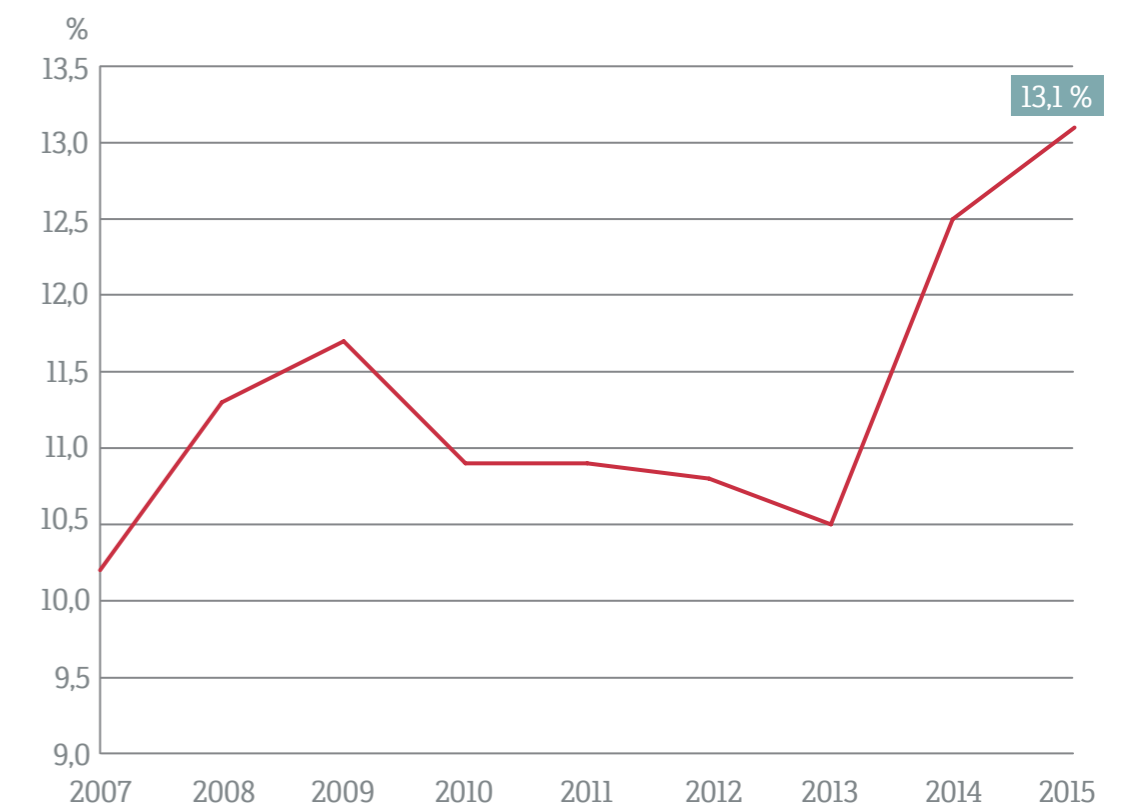


Fuente: elaboración propia a partir de INE.

- La recuperación no está llegando a todos y esto se percibe. Según el Barómetro de Confianza en la economía (Metroscopia), el 92 % de la población considera que hay mucha o bastante desigualdad. Además, el pesimismo se impone, con un 72 % de personas que considera que el empobrecimiento va a durar mucho.

Alta probabilidad: La desigualdad es uno de los principales problemas para la economía española. Sin las medidas necesarias, no solo aumentará el desencanto social, sino que se estará limitando el propio crecimiento de la economía.

Figura 4. Trabajadores pobres.



Fuente: elaboración propia a partir de Eurostat.

La recuperación no llega al dinamismo empresarial

- Cuando empieza la recuperación hay casi 300.000 empresas menos que 7 años antes. Desde 2014 el número de empresas ha aumentado en unas 117.000.
- La crisis reduce en un 33 % las empresas entre 10 y 100 trabajadores, en un 24 % las de 100 y 500 y en un 17 % las mayores de 500. Es decir, la crisis se ha llevado por delante un porcentaje importante de las empresas medianas y grandes. En cambio, en la recuperación están aumentando casi todos los estratos por igual (el de menos de 10 sigue perdiendo).
- La recuperación está siendo muy poco intensiva en empresas de medio y gran tamaño y la generación de empresas de autónomos es en gran parte defensiva por no encontrar empleo. La recuperación refleja una dinámica empresarial muy pobre.
- El 60 % de las empresas que nacieron en 2009 murieron 5 años después. La tasa de supervivencia de las empresas españolas es más baja que la de otros países. En cambio, las tasas de natalidad y mortalidad empresarial serían muy parecidas. Las barreras en España no son tanto para nacer como para sobrevivir.
- Nacen sobre todo empresas de comercio, servicios a las empresas, construcción y hostelería, y la estructura de las supervivientes 5 años después no es diferente. Las empresas energéticas, las inmobiliarias, el transporte, las extractivas y las manufacturas son las más resistentes al paso de los años.
- La mayoría (81 %) de todas las empresas que nacen son unipersonales y solo el 10 % nacen con asalariados.

Alta probabilidad: Si queremos incrementar el tamaño medio de nuestras empresas debemos efectuar cambios regulatorios que lo estimulen.

Tabla 2: Nacimiento y supervivencia de empresas.

	Estructura de las nacidas en 2009	Estructura de las supervivientes en 2014
Total	100	100
Comercio	23,7	23,5
Servicios a las empresas	19,7	20
Construcción total	13,5	11,2
Hostelería	12,4	9,5
Educación, sanidad y serv.sociales	6,6	7,9
Inmobiliarias	4,1	6,4
Otros	20	21,5

Fuente: elaboración propia a partir de INE

Figura 5. Evolución número de empresas por estrato de asalariados.



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.