



Universidad de Jaén

Facultad de Ciencias Sociales y Jurídicas

¿HA SALIDO REALMENTE ESPAÑA DE LA CRISIS?

Autor: Antonio Torres Barranco

RESUMEN

El propósito de este trabajo es analizar la presente coyuntura económica de España. Para ello me apoyaré en los principales indicadores macroeconómicos y realizaré un estudio de sus magnitudes para finalmente arrojar una conclusión acerca de la salida o no salida de la actual crisis económica.

La etapa objetivo de este estudio, por tanto, corresponderá a los años comprendidos entre 2008 a la actualidad, por responder el primer tramo de este lapso a la entrada en recesión y el último a una posible recuperación.

Palabras clave: *indicadores macroeconómicos, crisis económica, recesión y recuperación.*

ABSTRACT

The purpose of this paper is to analyze the present economic situation in Spain. To do this, I will rely on major macroeconomic indicators and I will perform a study of their magnitudes. Finally, I will produce a conclusion about the possible overcoming of the current economic crisis.

The target period of this study phase, therefore, will correspond to the years between 2008 and nowadays, for answering the first part of this period on the entry into recession and the last one to a possible recovery.

Key words: *macroeconomic indicators, economic crisis, recession and recovery.*

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	1
2. ANTECEDENTES Y ASPECTOS CONCEPTUALES	1
2.1 Antesala de la crisis en España: La burbuja inmobiliaria	3
2.1.1 Creación de la burbuja	4
2.1.2 Estallido de la burbuja	6
3 LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (2008-2015)	7
3.1. Datos	7
3.1.1. Producto interior bruto	7
3.1.2. Balanza de pagos	10
3.1.2.1. Exportaciones/importaciones	12
3.1.3. Índice de precios de consumo	13
3.1.4. Empleo	15
3.2. Otros indicadores	19
3.2.1. Prima de riesgo	19
3.2.2. Turismo	21
3.2.3. Sector automovilístico	23
3.2.4. Vivienda y sector de la construcción	25
3.3. Competitividad de nuestra economía/negocios	27
4 COMPARATIVA CON OTRAS CRISIS DE REFERENCIA	29
5 CONCLUSIONES	31
6 BIBLIOGRAFÍA	33
7 RELACIÓN DE GRÁFICOS Y TABLAS	34

1. INTRODUCCIÓN

En este trabajo analizaré la presente coyuntura económica de España. Para ello me serviré de las principales macro magnitudes económicas como son el producto interior bruto (PIB), el índice de precios de consumo (IPC) o la tasa de desempleo, entre otros. También tendré en cuenta otros indicadores cuya relevancia haya sido notoria para el conjunto de la economía, aquí podemos destacar la prima de riesgo o la evolución seguida por diferentes sectores económicos como el turismo y la construcción, por ejemplo.

El estudio de estas magnitudes macroeconómicas compondrá el grueso de este trabajo y a partir de los datos analizados arrojaré una conclusión acerca de la salida o no de España de la crisis que tuvo lugar a partir de 2008. Dicho análisis se centrará en los datos de los años 2008 y posteriores hasta llegar a 2015, habiendo datos de ejercicios tanto anteriores a 2008 como posteriores a 2015 a modo de introducción y de previsión, respectivamente, de la actual coyuntura económica.

Para la búsqueda de datos recurriré a artículos científicos relacionados con la economía, así como a páginas webs especializadas como la del Instituto Nacional de Estadística, en la cual podré acceder a las series de datos pertenecientes a los años objeto de estudio de este trabajo. Otra web de interés para la realización de este trabajo es la del Banco de España, en donde se puede localizar boletines de coyuntura económica que me serán de gran ayuda a la hora de interpretar la situación actual de nuestro país a través de los datos de las macro magnitudes.

2. ANTECEDENTES Y ASPECTOS CONCEPTUALES

Partiendo de la teoría expuesta en García y Myro (2015), podemos diferenciar claramente 5 etapas dentro de la historia económica más reciente de España, partiendo desde la década de los 60 hasta día de hoy:

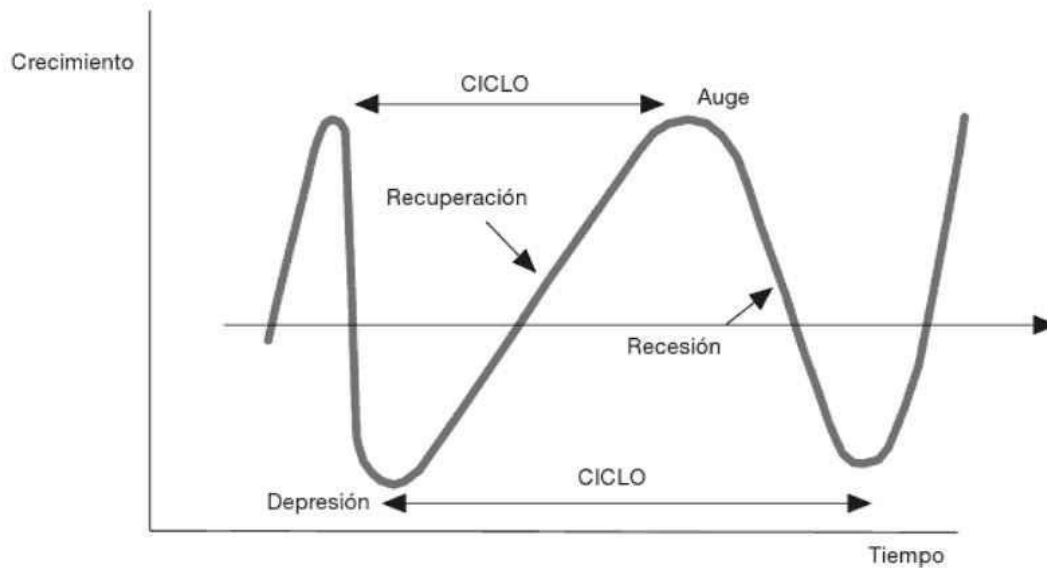
1. **1960 – principio de los 70:** Rápido crecimiento del Producto Interior Bruto (en adelante P.I.B.) y convergencia con Europa, apoyado en el sector industrial y en la desagrarización, apertura comercial exterior y aumento de la inversión extranjera.

2. **Crisis económica y divergencia (1975-84):** Alteraciones profundas en el escenario económico internacional e importantes cambios institucionales internos (democracia).
3. **1985 – 1995:** Incorporación a la UE: Presenta un perfil evolutivo del PIB similar a la UE: crecimiento hasta principio de los 90 y crisis hasta 1995.
4. **1996 – 2007:** Apreciable ritmo de crecimiento de la renta per cápita con notable estabilidad macroeconómica y eficaz ajuste económico para adoptar el euro.
5. **2008 - 2015:** Crisis económica provocada por una crisis financiera internacional y desequilibrios en el modelo de crecimiento.

Antes de continuar, debemos detenernos a comprender los términos que más se van a repetir en este trabajo, para ello partiré de las definiciones arrojadas por el diccionario de términos económico-financieros elaborado por “*La Caixa*”:

- **Desaceleración económica:** disminución temporal del ritmo de crecimiento de la actividad económica.
- **Crisis económica:** situación negativa y prolongada en la Economía de un país o en todo el mundo.
- **Ciclo Económico:** periodo en el que se producen fluctuaciones en la situación económica que se reflejan en las variaciones positivas, si es de expansión, o negativas, si es de recesión, de los *indicadores macroeconómicos*.
 - **Recesión:** disminución de la actividad económica. Técnicamente, se muestra por un crecimiento negativo del PIB.
 - **Expansión:** fase en la que existe una tendencia alcista de las principales magnitudes económicas.

Gráfico 1. Fases del ciclo económico



Fuente: Berumen, S. (2012). Lecciones de economía para no economistas, ESIC, p.202

2.1 ANTESALA DE LA CRISIS EN ESPAÑA: BURBUJA INMOBILIARIA

Una burbuja inmobiliaria es una situación en la que los precios de la vivienda son inestables, pues se basan fundamentalmente en las expectativas que los compradores e inversores tienen sobre un crecimiento rápido y sostenido de los precios en el futuro. De esta forma, una parte importante del crecimiento de los precios en lugar de depender de los fundamentales (renta per cápita, coste de construcción, tipo de interés, etc.) se explica por las expectativas de crecimiento de los precios en el futuro. Esto significa que son intrínsecamente inestables pues cambios en las expectativas pueden hacer subir o bajar los precios sin cambios en los factores fundamentales (García, J.L. (2004). Burbujas inmobiliarias).

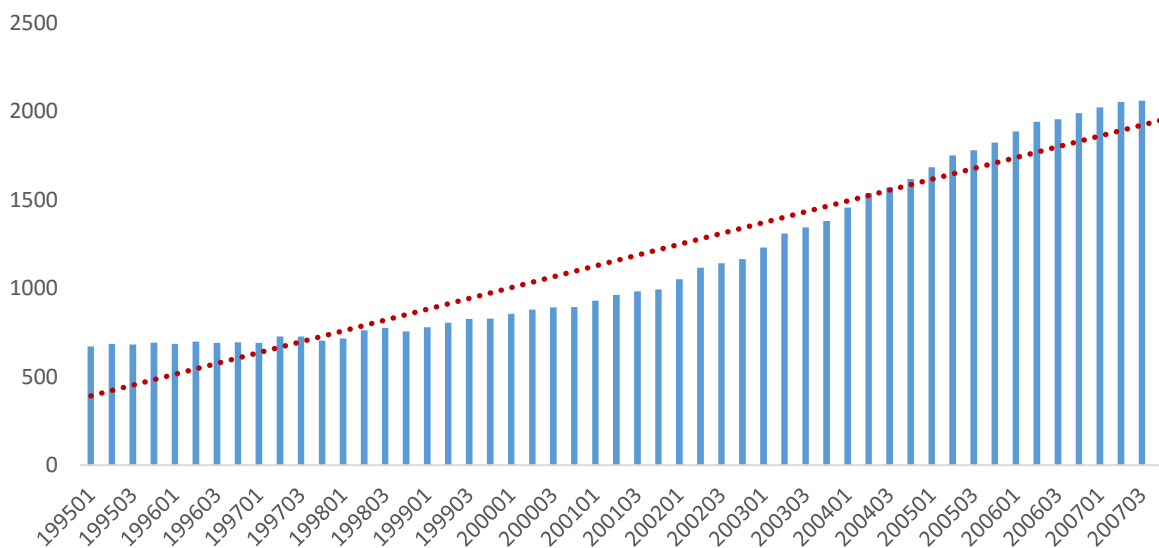
2.1.1 CREACIÓN DE LA BURBUJA

Durante el periodo comprendido entre 1997 y 2007, se aprecian varios factores que son clave a la hora de explicar la formación de la burbuja inmobiliaria:

- **Incremento de la demanda de viviendas.** Aunque la oferta aumentó de forma considerable, no lo hizo en la magnitud suficiente ni con la rapidez necesaria para absorber aquella sin generar un elevado aumento de los precios.

Como se puede observar en el siguiente gráfico, el precio del metro cuadrado desde 1997 hasta 2007 experimenta un crecimiento perpetuo, llegando incluso a cuadruplicar su valor inicial.

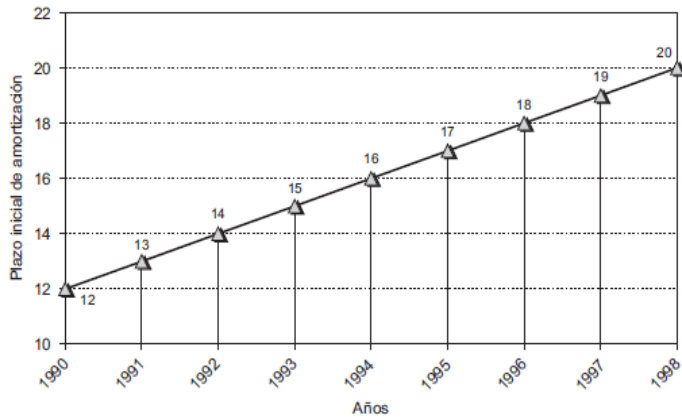
Gráfico 2. Evolución en el precio del metro cuadrado entre 1995-2007 (€/m²)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del Ministerio de Economía y Competitividad

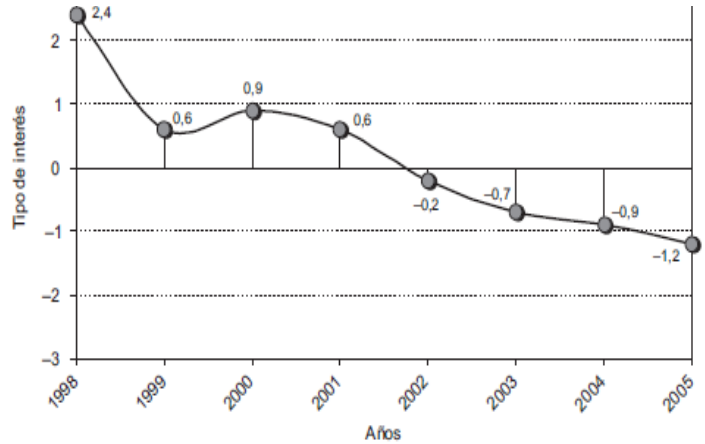
- **Mejora de las condiciones financieras,** destacando la caída de los tipos de interés para la adquisición de viviendas o el incremento de los plazos de concesión de las hipotecas, véase gráficos 3 y 4.

Gráfico 3. Evolución de los plazos de amortización en créditos hipotecarios (en años)



Fuente: Bernardos, G. (2009) “Creación y destrucción de la burbuja inmobiliaria en España”

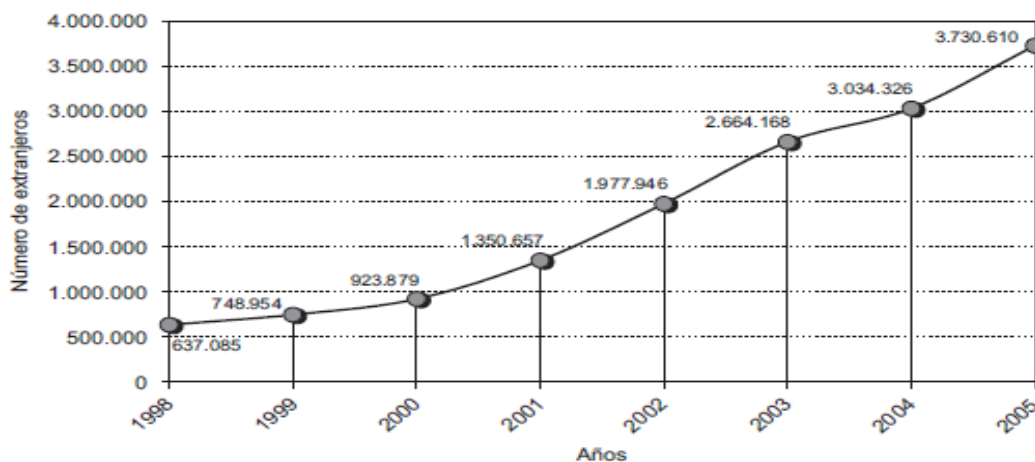
Gráfico 4. Evolución de los tipos de interés (en %)



Fuente: Bernardos, G. (2009) “Creación y destrucción de la burbuja inmobiliaria en España”

- El crecimiento de la ocupación incentivaba la **llegada de inmigrantes**. Entre 2002 y 2005, los extranjeros accedieron, aproximadamente, a la mitad de los 4.000.000 de puestos de trabajo creados, véase gráfico 5.

Gráfico 5. Evolución en el número de inmigrantes llegados a España entre 1998-2005 (número de extranjeros)



Fuente: Bernardos, G. (2009) “Creación y destrucción de la burbuja inmobiliaria en España”

Los hechos antes mencionados hicieron que a partir de 1998 prácticamente se aglutinaran todas las condiciones económicas y financieras necesarias para que se iniciara un *boom* inmobiliario en España.

2.1.2 ESTALLIDO DE LA BURBUJA

La recesión no llegó de repente al mercado residencial español ni fue causada en su totalidad por la crisis de las hipotecas subprime de Estados Unidos (agosto de 2007). El cambio de ciclo tuvo lugar en el año 2006, ejercicio en que paulatinamente se pasó de la expansión a la recesión. Las principales claves de nuestra crisis inmobiliaria residen en la economía nacional, en concreto en **tres grandes factores**:

- Desfasado modelo de crecimiento, basado en el sector de la construcción.
- Precios excesivos.
- Enorme oferta de viviendas.

A finales de 2006 la progresiva reducción de la demanda, y el elevado incremento de la oferta empezaron a generar un gran *stock* de viviendas sin vender.

La reducción de la demanda se explica, a grandes rasgos, por la dificultad de acceso al crédito hipotecario en los años precedentes a 2006-2007 debido, de manera indirecta, a la crisis de las hipotecas subprime procedente de Estados Unidos. El stock de viviendas pendientes de venta antes mencionado se acumulaba año tras año, con el consecuente parón del sector alid del crecimiento económico en España en la década de los noventa, la construcción. Miles de empresas promotoras se vieron abocadas al cierre, por no hablar de las inmobiliarias, las grandes perjudicadas del parón especulador.

Como se verá a continuación, los años siguientes a 2008 estarán marcados por crecimientos económicos negativos, tasas de paro en ascenso y un mercado hipotecario casi invisible si lo comparamos con el de unos años atrás. Se pone aquí, por tanto, broche a una etapa marcada por el auge de una economía cuyos cimientos se asentaron sobre el sector cuya quiebra tendrá consecuencias más graves de lo esperado para el conjunto de nuestra economía.

3. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (2008-2015)

Como hemos podido observar en el epígrafe 1, a finales de 2007 y principios de 2008 ya es más que patente la crisis en España, el estallido de la burbuja inmobiliaria y la influencia de la crisis financiera procedente de Estados Unidos fueron la llama que prendió la mecha de una economía que crecía a un ritmo frenético. Apoyándome en las principales macro magnitudes, pasaré a analizar la situación económica actual y la compararé con las cifras de algunos países referencia para posteriormente arrojar conclusiones acerca de la salida o no salida de España de la crisis originada en 2008.

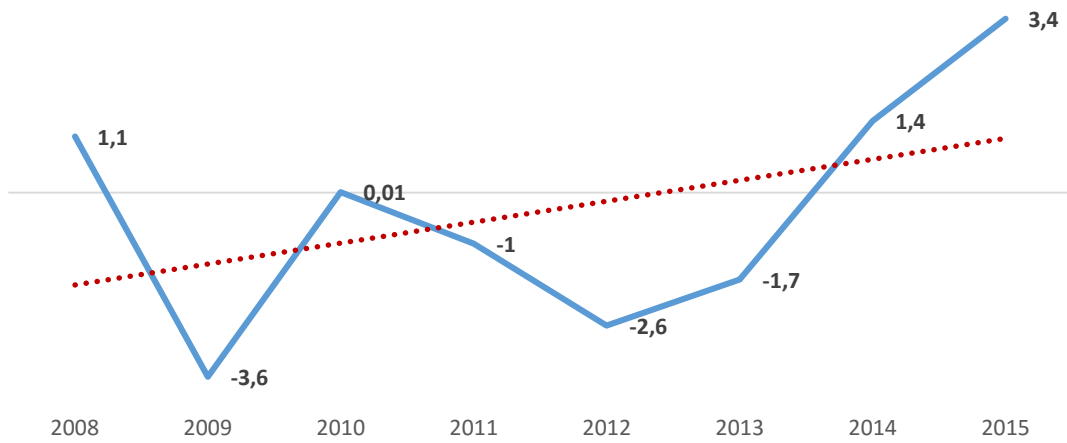
3.1 DATOS.

Para la recogida de datos procuraré, en la medida de lo estrictamente permitido, que éstos estén lo más actualizados posible, llegando en algunos casos a trabajar con datos de 2016 e incluso con proyecciones económicas de 2017. Esto me ayudará a elaborar con mayor verosimilitud una conclusión final con la que cerrar este trabajo.

3.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO

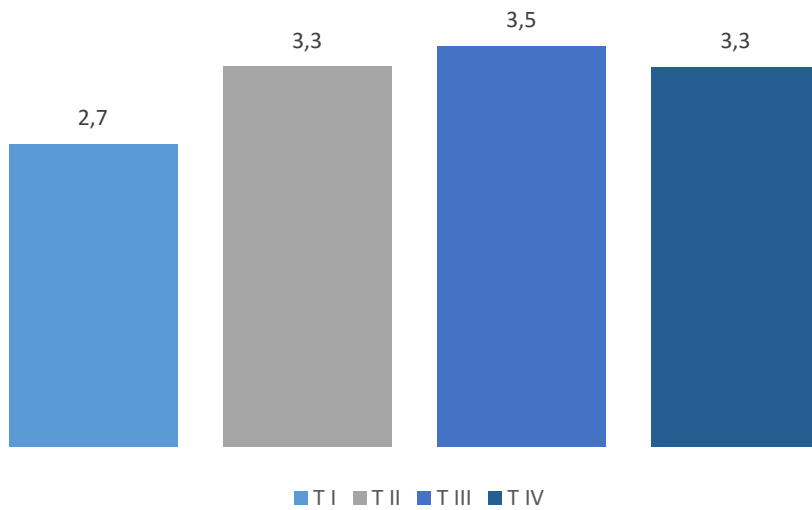
En el informe anual de 2009, elaborado por el Banco de España, se hace especial mención a la caída en picado que sufre el PIB en este año. La recesión que se inició en España a mediados de 2008 continuó en 2009, con especial virulencia en el primer semestre, para después ir perdiendo intensidad. Con todo, en el conjunto del año el descenso del PIB fue sustancial, un 3,6 por 100, véase gráfico 6. Sin embargo, después de la caída de 2009 y el estancamiento de los 4 años posteriores, es constatable la tendencia positiva que emprende el PIB a partir de 2013, continuando al alza durante tres trimestres en 2015, véase gráfico 7. Podemos apreciar en dicho gráfico como el PIB a precios de mercado crece durante los tres primeros trimestres del año, cayendo unas décimas en el cuarto y sentando las bases de un importante repunte de nuestra economía.

Gráfico 6. Evolución del PIB real en el periodo 2008-2015 (en %)



Fuente: INE, elaboración propia

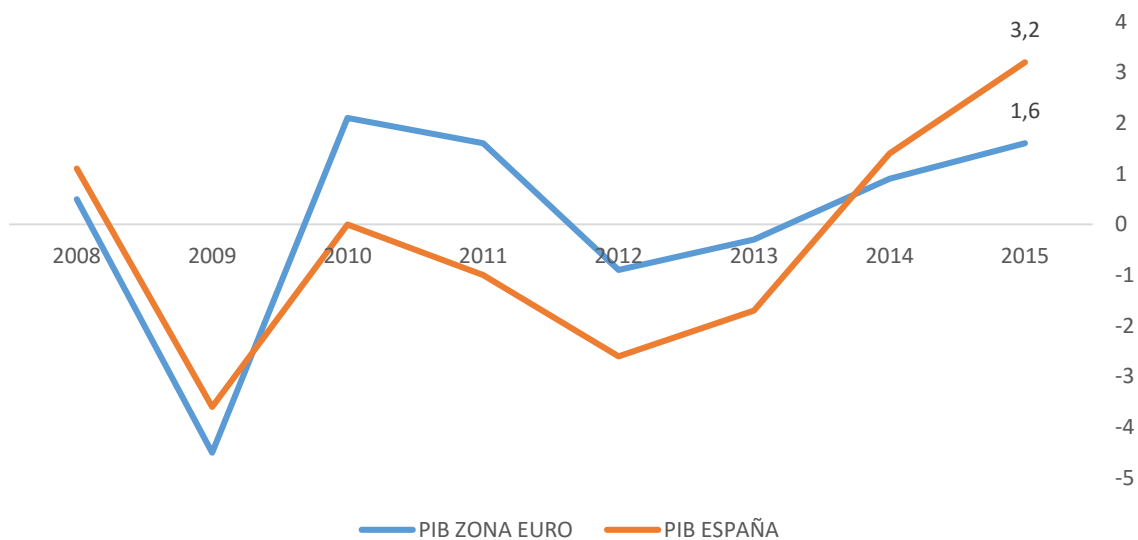
Gráfico 7. Evolución del PIB a precios de mercado en 2015 (trimestral en %)



Fuente: INE, elaboración propia

La explicación de la especial intensidad de las fluctuaciones españolas, cuando se compara con la media europea, véase gráfico 8, parece descansar en el tardío proceso de apertura a la competencia internacional y en la masiva y rápida entrada de inmigrantes, dos fenómenos que, por otra parte, han acentuado las semejanzas de la economía y la política económica española con las de los principales países europeos (Lecciones de economía española. 12ª ed., julio 2015).

Gráfico 8. Evolución anual del PIB real en la Zona Euro y en España en el periodo 2008-2015 (en %)



Fuente: INE, elaboración propia

En el gráfico superior podemos observar como el PIB de España en el ejercicio 2015 crece a un ritmo del 3,2 por 100, el doble de lo que lo hace la Eurozona, hecho muy relevante a la hora de hablar de recuperación económica.

3.1.2 BALANZA DE PAGOS

Al igual que el resto de países desarrollados, España experimentó un brusco ajuste de su economía en 2008 y finalizó el año en una situación de recesión, que se prolongará en los años posteriores.

Tabla 1. Variación en los saldos de las balanzas por cuenta corriente y de capital en el periodo 2008-2014 (en %)

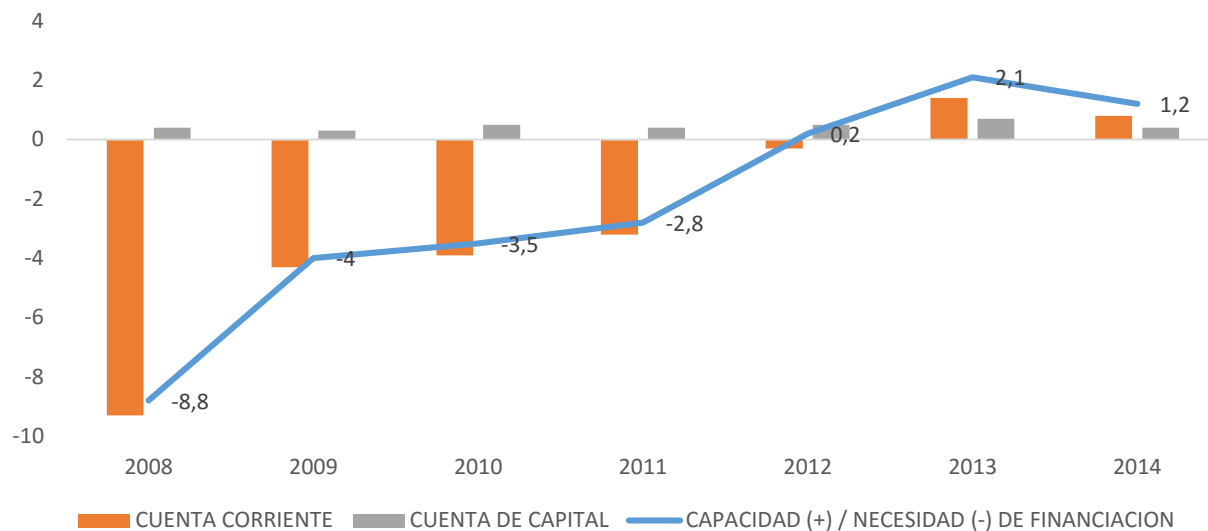
% del PIB	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación	-8,8	-4,0	-3,5	-2,8	0,2	2,1	1,2
Cuenta corriente	-9,3	-4,3	-3,9	-3,2	-0,3	1,4	0,8
Bienes	-7,8	-3,8	-4,4	-4,1	-2,7	-1,2	-2,0
Servicios	2,7	2,7	3,1	4,0	4,2	4,6	4,6
Turismo y viajes	2,7	2,6	2,6	3,0	3,2	3,3	3,3
Otros servicios	0,0	0,2	0,5	1,0	1,1	1,3	1,3
Renta primaria	-2,7	-1,8	-1,4	-1,7	-0,8	-0,7	-0,6
Del trabajo	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
De la inversión	-3,2	-2,4	-1,9	-2,2	-1,4	-1,3	-1,2
Otras	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Renta secundaria	-1,4	-1,4	-1,2	-1,3	-1,0	-1,2	-1,2
De la cual: Administraciones Públicas	-0,8	-0,9	-0,8	-0,9	-0,7	-1,0	-0,9
De la cual: UE	-0,7	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7	-0,9	-0,9
Cuenta de capital	0,4	0,3	0,5	0,4	0,5	0,7	0,4
De la cual: UE	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6	0,6	0,4

Fuente: Banco de España

En la tabla 1 se muestran las variaciones experimentadas por las diferentes sub balanzas que conforman la balanza de pagos en el periodo 2008 a 2014. Podemos observar, como hecho a destacar, como la sub balanza de Turismo y Viajes contribuye con un superávit casi continuado año tras año al saldo de la balanza de Servicios. Este hecho se analizará más adelante con mayor profundidad.

El superávit de la **balanza de capital**, cuya evolución depende, en gran medida, de las transferencias de capital con la UE, se amplió un 21 por 100 en 2008, en contraste con el retroceso acumulado los tres ejercicios previos. Dicho superávit se mantiene durante los seis años posteriores, representando en 2014 el 0,4 por 100 del PIB.

Gráfico 9. Evolución de las balanzas de cuenta corriente y de capital y la capacidad o necesidad de financiación durante el periodo 2008-2015 (% sobre el PIB)



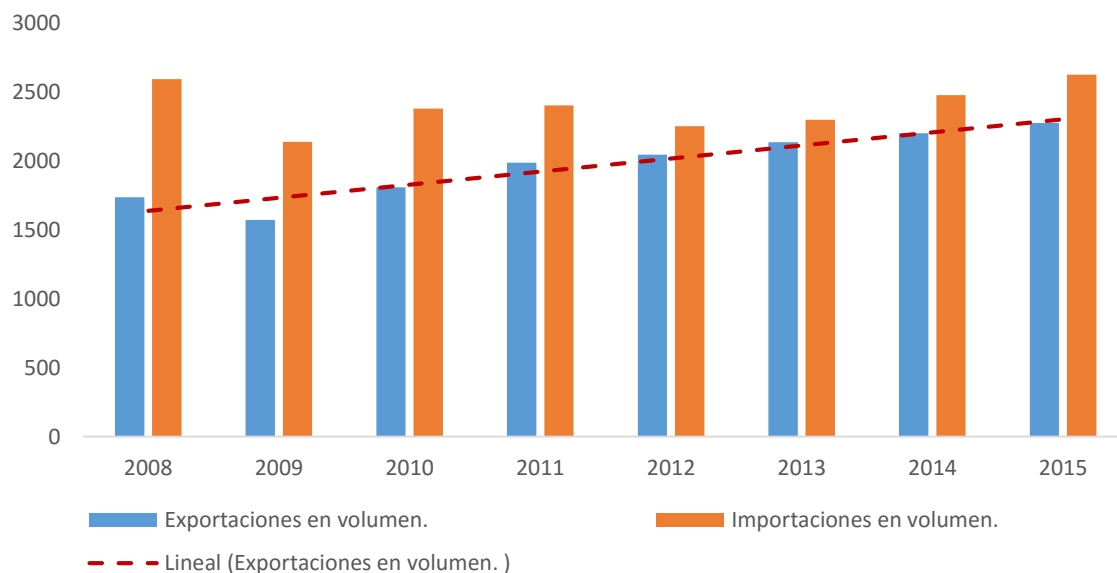
Fuente: INE, elaboración propia

La **balanza por cuenta corriente**, sin embargo, muestra un déficit continuado desde 2008 hasta 2012. Para explicar este saldo negativo debemos fijarnos en los saldos arrojados por las sub balanzas de bienes o renta primaria, negativos en todos los periodos estudiados. Si nos fijamos en el déficit global del periodo, observaremos que este se reduce considerablemente conforme nos acercamos a este último año para, en 2013, arrojar un saldo positivo del 1,4 % sobre el PIB de ese ejercicio. Esta tendencia continúa en el año siguiente y, aunque tomando valores algo inferiores, se mantiene lejos del déficit de los años precedentes, véase gráfico 9. Es en el segundo semestre de 2012 y principios de 2013 cuando nuestra economía muestra una **capacidad de financiación** frente al resto del mundo de 9.500 millones de euros. Este hecho se explica, en gran medida, por un comportamiento favorable del saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios, obsérvese la tendencia seguida por las exportaciones en el gráfico 10.

3.1.2.1 EXPORTACIONES/IMPORTACIONES

El ritmo al que un país crece, desde el punto de vista económico, puede verse positivamente influido por el volumen de transacciones que este realice con el exterior.

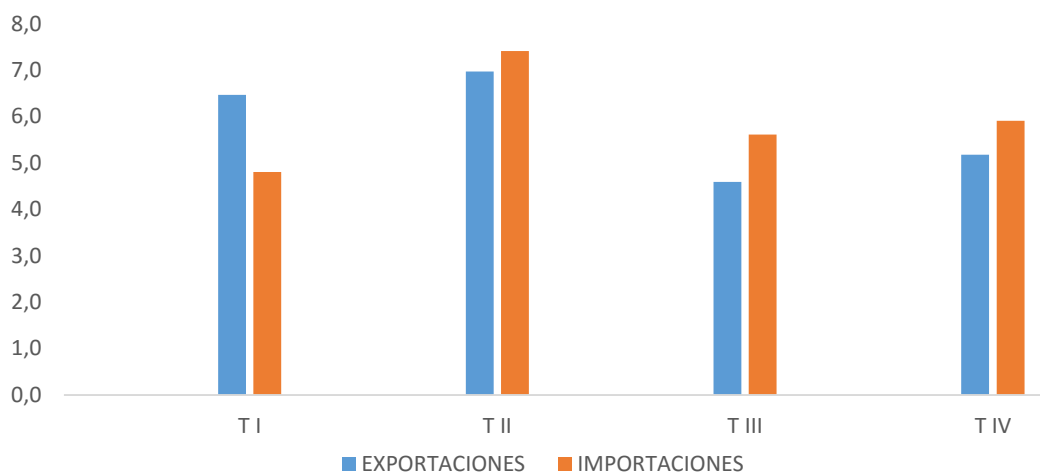
Gráfico 10. Saldos de la Balanza Comercial (en millones de €)



Fuente: INE, elaboración propia

Como podemos ver en el gráfico 11, las exportaciones en 2015 seguirán la misma tendencia que los años anteriores, experimentando en el segundo trimestre una subida de casi un punto con respecto al periodo anterior y descendiendo en los dos trimestres posteriores de forma más acusada.

Gráfico 11. Evolución de la Balanza Comercial en 2015 (trimestral en %)



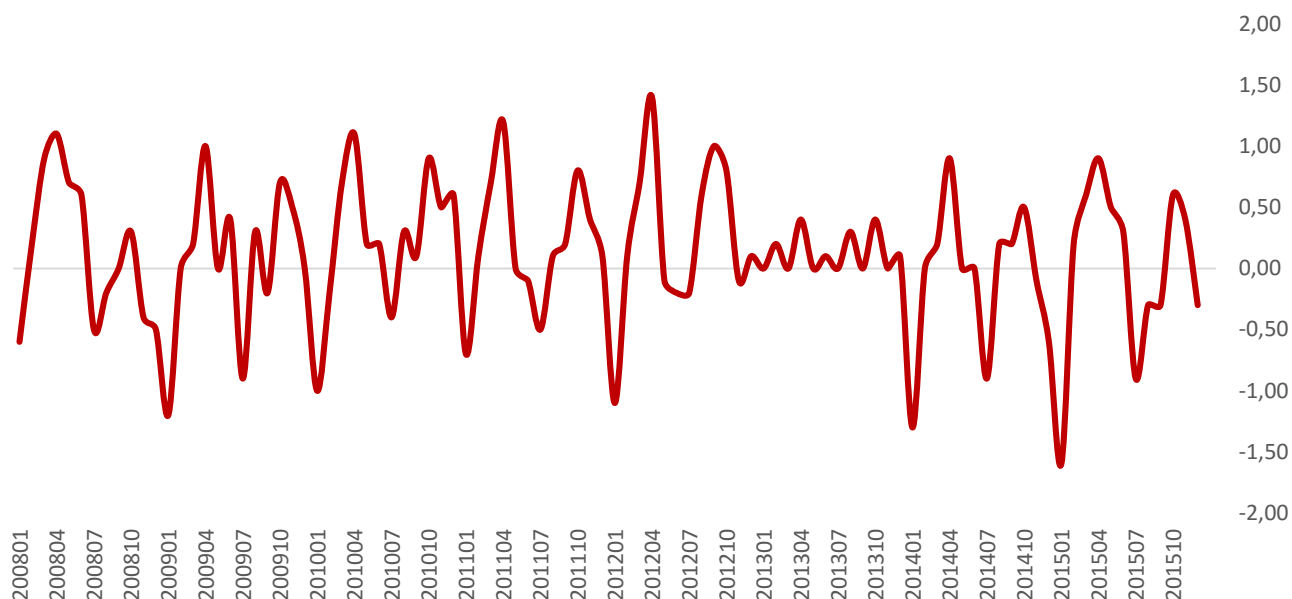
Fuente: INE, elaboración propia

3.1.3 ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO

Según el INE, el Índice de Precios de Consumo (IPC) es una medida estadística de la evolución del conjunto de precios de los bienes y servicios que consume la población residente en viviendas familiares en España. Hablamos de inflación cuando este indicador se sitúa en niveles por encima de 0. Si bien el término inflación nos debería de poner en alerta, no es sino la tendencia más común en los países desarrollados, ya que esta expresión se encuentra fuertemente ligada al nivel de vida de la población.

La variación experimentada por este indicador se refleja en el gráfico 12 y como puede observarse, es un indicador muy oscilante, combinando periodos de inflación con otros de deflación.

Gráfico 12. Variación del IPC 2008-2015 (mensual en %)



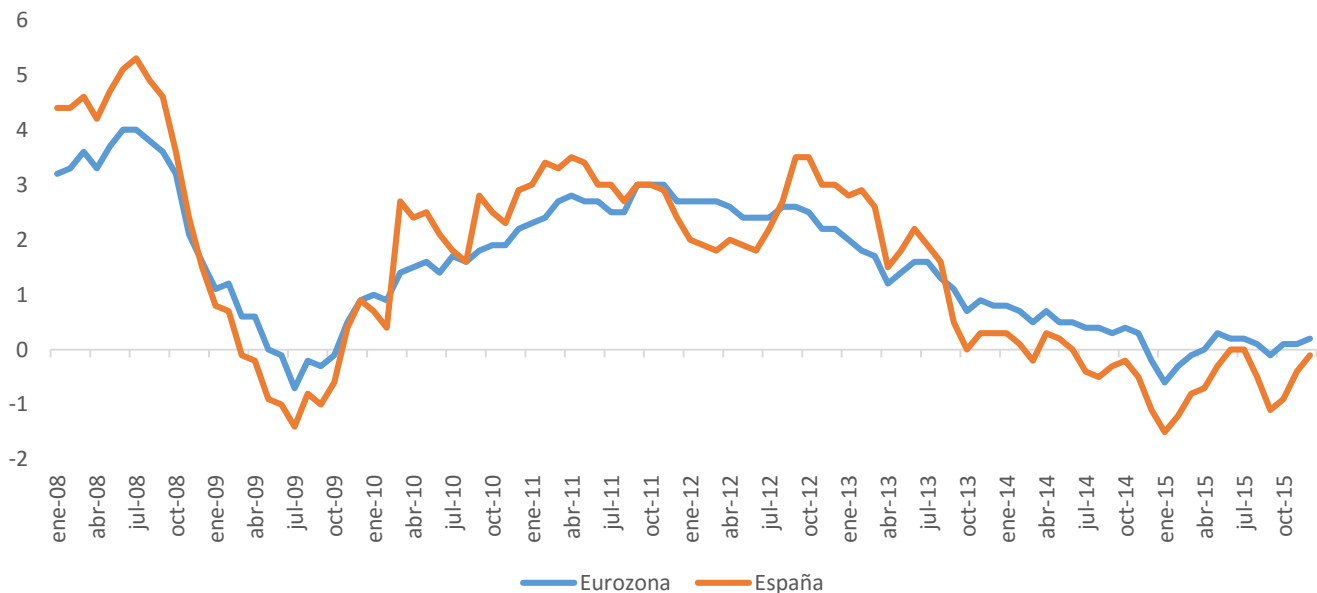
Fuente: INE, elaboración propia

En el lado opuesto se encuentra la deflación, que es la bajada generalizada y continuada de los precios, este hecho resulta más peligroso que la inflación, dado su difícil control y sus efectos más drásticos para el conjunto de la economía. Uno de estos efectos podría ser la bajada de los sueldos o la dificultad de hacer frente a las deudas contraídas, consecuencia de dicha disminución. Por otro lado, el consumo también se ve afectado por una deflación, pues este se retrae esperando una mayor mengua de los precios, alterando así el normal desarrollo del mercado.

Cabe mencionar en este apartado la importancia del Banco Central Europeo a la hora de mantener la estabilidad de los precios. Existe estabilidad cuando el Índice de Precios de Consumo Armonizado (medida de la inflación de los precios de consumo en la zona del euro aplicando a todos los países de la Unión Europea la misma metodología) se sitúa en tasas inferiores, aunque próximas, al 2 por 100 a medio plazo.

En el gráfico 13 se compara la evolución del IPCA en el periodo 2008-2015 entre España y la Eurozona.

Gráfico 13. Variación mensual del IPCA de la Eurozona y España en el periodo 2008-2015, año de referencia 2005=100 (en %)



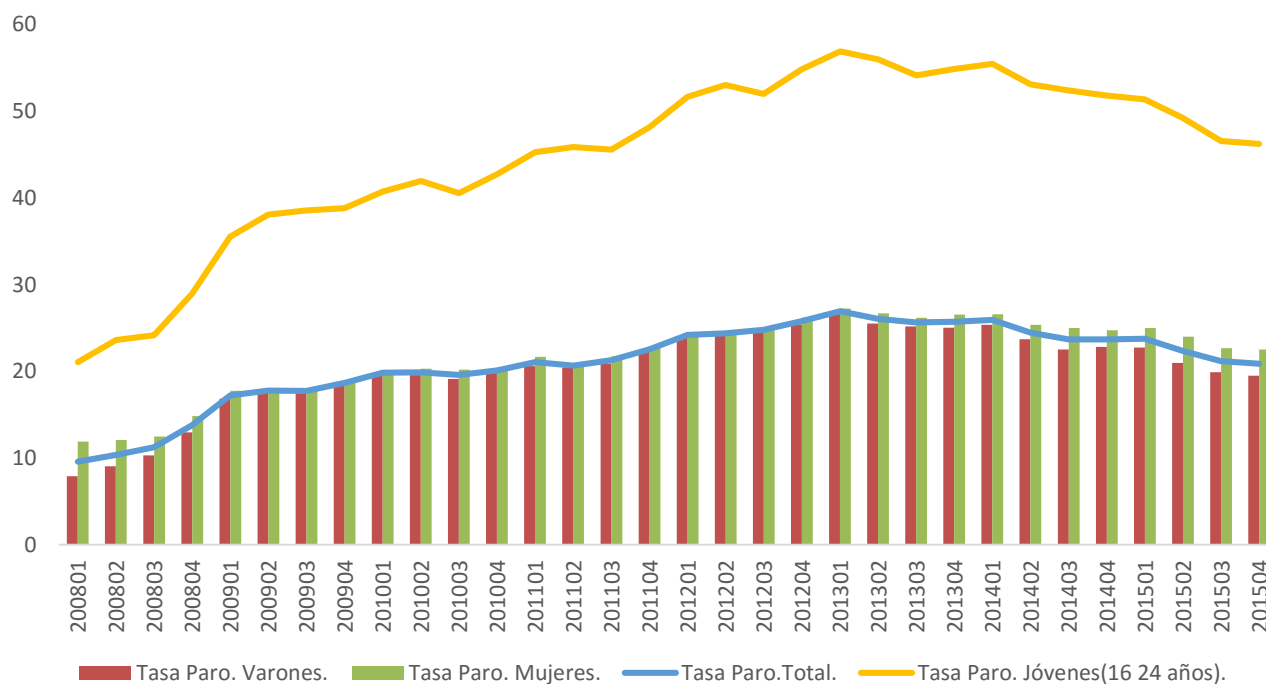
Fuente: INE, elaboración propia

3.1.4 EMPLEO

Como en toda crisis que se precie, el empleo es el primer factor que se ve alterado. Desde que la crisis empezó a notarse en España, han sido muchos los puestos de empleo que se han destruido, con las consecuencias que ello supone para el conjunto de la economía. Este hecho se puede observar en el gráfico 14, el cual nos muestra la evolución del desempleo desde el año 2008 hasta 2015. En él se pueden diferenciar dos etapas, la primera, comprendida entre 2008 y 2013 y la segunda de 2013 a la actualidad.

- La primera etapa viene determinada por una tendencia al alza de la tasa de paro, fruto de la entrada de España en recesión y de las consiguientes políticas de ajuste llevadas a cabo *ad hoc* por los gobiernos precedentes.
- La segunda etapa parece indicar una tendencia descendente del número total de desempleados, mostrando en el último trimestre de 2015 un descenso sustancial si lo comparamos con los datos de ese mismo trimestre en 2012.

Gráfico 14. Tasa de paro en el periodo 2008-2015 (trimestral en %)



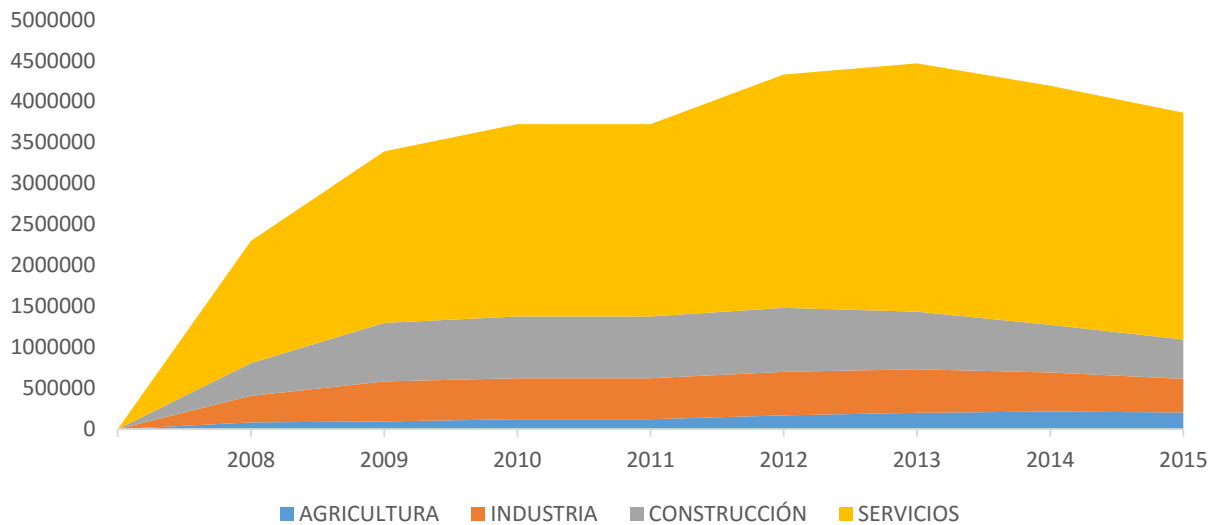
Fuente: INE, elaboración propia

El gráfico superior nos pone de manifiesto dos problemáticas. Por un lado, las elevadas tasas de paro sufridas por España, especialmente en el periodo comprendido entre 2010 y 2012 (y que en 2015 se siguen manteniendo) y por el otro, las tasas de desempleo de los jóvenes. Puede observarse, como en 2012 la tasa de desempleo para jóvenes cuyas edades se encuentran entre los 16 y los 24 años roza el 50 por 100, problema que en 2015 se seguirá produciendo. El Ministerio de Empleo y Seguridad Social contempla un conjunto de debilidades estructurales que influyen directamente en el paro juvenil, tales como:

- Alta tasa de **abandono escolar temprano**, que dobla los valores de la UE-27.
- Una marcada **polaridad del mercado de trabajo juvenil**, que se caracteriza por:
 - ✓ Un porcentaje más elevado respecto a otros países europeos de jóvenes con un nivel de formación bajo y que tienen una tasa de paro que duplica la media europea.

- ✓ Un porcentaje más elevado respecto a otros países europeos de jóvenes altamente cualificados que están subempleados o padecen una tasa de paro muy superior a la media de la zona euro.
- Un **escaso peso relativo de la Formación Profesional** de grado medio, lo que no se adapta a la estructura de las cualificaciones que necesita la economía.
- Alta incidencia de la **temporalidad** y del trabajo a tiempo parcial no deseado. En España más de tres cuartas partes de los jóvenes empleados trabajan, de forma temporal, parcial, o ambas, sin desear dichas modalidades de contrato.
- Existe un **difícil acceso al mercado** laboral de las personas en riesgo de **exclusión social**.
- **Reducido espíritu empresarial**, en el que destaca la disminución del número de jóvenes auto empleados en más de la mitad en el periodo 2007-2011 y la escasa iniciativa emprendedora.

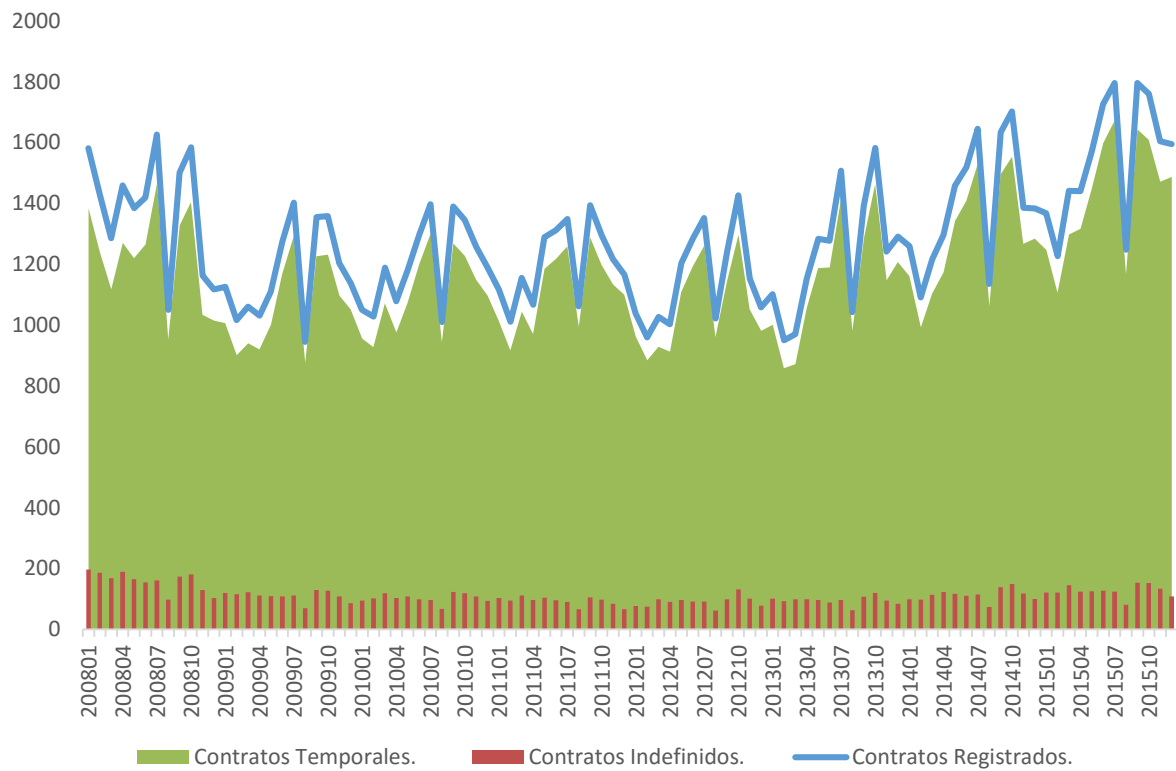
Gráfico 15. Evolución del número de parados registrado según sectores en el periodo 2008-2015 (en número de personas)



Fuente: SEPE, elaboración propia

Como se puede apreciar en el gráfico superior, el sector más afectado por la crisis ha sido el sector servicios, seguido de la construcción, la industria y en último lugar, la agricultura. No es de extrañar que el sector servicios haya sido el más perjudicado por el zarpazo de la crisis, puesto que a su vez es el que más puestos de empleo genera y, por lo tanto, el más expuesto a la presente coyuntura de recesión.

Gráfico 16. Modelos de contratos en el periodo 2008-2015 (en miles)

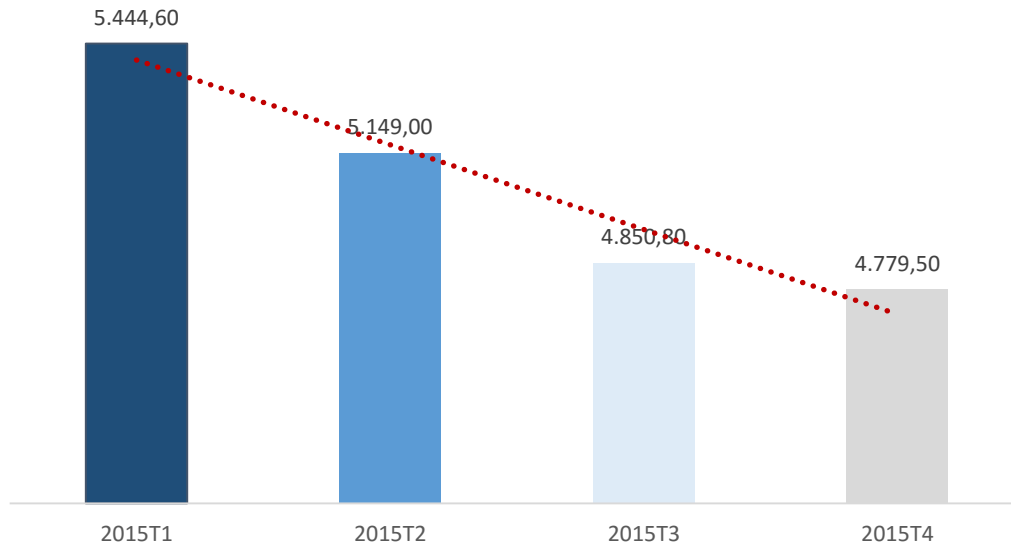


Fuente: INE, elaboración propia

El gráfico 16 hace especial mención a otra de las problemáticas a las que España se viene enfrentando desde hace años, la modalidad en la contratación. Como podemos observar, en el mejor de los años para los contratos indefinidos, 2008, por cada 1.600.000 contratos que se firmaban, 1.400.000 eran temporales, este hecho, no hace otra cosa que volver a restar capacidad de crecimiento al conjunto de la economía y, sin duda, es una de las grandes asignaturas pendientes.

Centrándonos en 2015, podemos observar una tendencia descendente del número de desempleados, véase gráfico 17. Dicha tendencia se mantiene durante los tres primeros trimestres y parece estabilizarse en el cuarto, con 71.300 parados menos que en el trimestre anterior.

Gráfico 17. Número de desempleados en 2015 (trimestral en miles de personas)



Fuente: INE, elaboración propia

3.2 OTROS INDICADORES

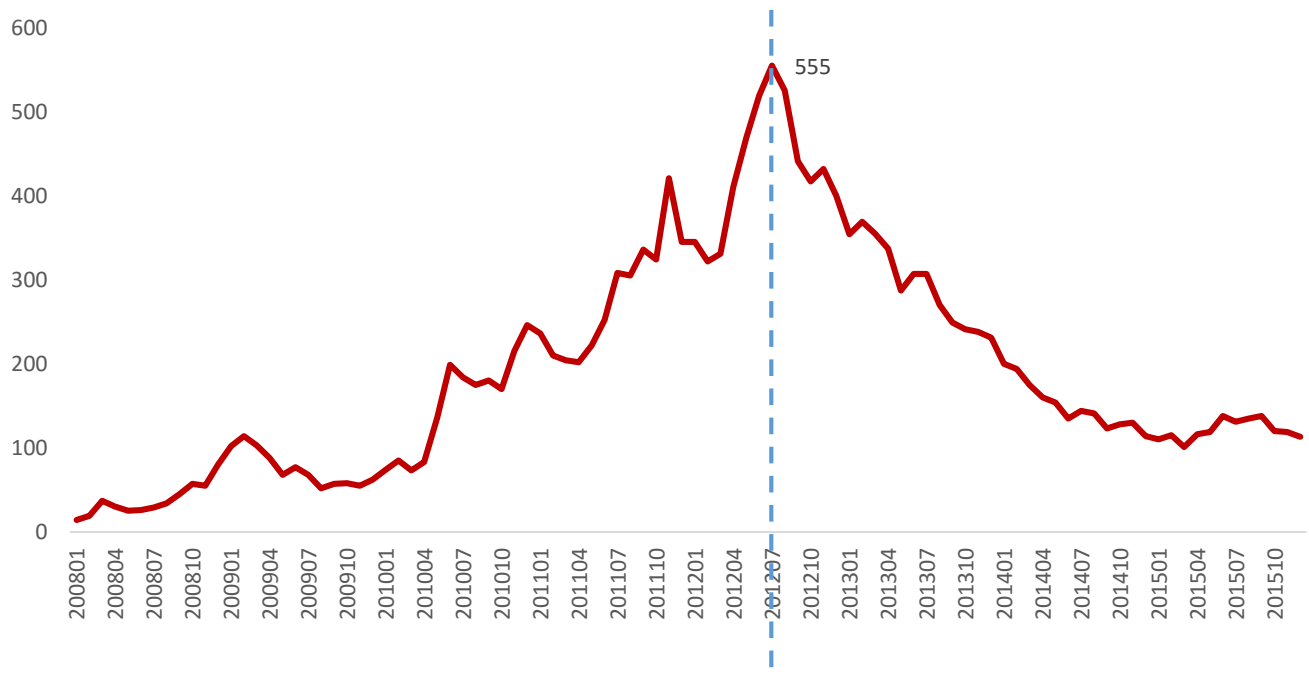
A continuación, haré mención a otros indicadores que, igualmente arrojan datos muy significativos acerca de la situación económico financiera del país. Si bien no son indicadores económicos en el sentido más estricto de la definición, nos serán de gran ayuda para entender algunos aspectos también muy relevantes para el periodo de referencia de mi trabajo

3.2.1 PRIMA DE RIESGO

Mucho se ha hablado durante el periodo comprendido entre 2012 y 2015 de la denominada “prima de riesgo” y de sus diarias fluctuaciones, si bien hoy en día parece un concepto olvidado para la mayoría de nosotros, no por pérdida de importancia, sino por pérdida de publicidad. Pero,

¿qué es realmente este indicador y, sobre todo, ¿de qué manera nos afecta? Entendemos por prima de riesgo al sobrecoste que han de pagar los inversores por la adquisición de deuda de un país, tomando como referencia para calcular dicho sobrecoste el precio del bono alemán a diez años. En otras palabras, el precio extra que un inversionista habrá de pagar cuando adquiera la deuda emitida por un determinado país. Se mide en puntos básicos (Pb) y su valor se actualiza diariamente. Lo verdaderamente importante de este indicador radica en que, ante una situación de incertidumbre, los inversores redirigirán sus inversiones hacia aquellos países cuya prima de riesgo sea más baja y, por tanto, la compra de deuda resulte más rentable. Este hecho se corrobora en España en el periodo antes mencionado de 2012 (véase gráfico 18), donde nuestra prima de riesgo llegó a situarse en los 632 puntos básicos, valor muy por encima de la referencia alemana, hecho que puso en tela de juicio la debilidad de nuestra economía para hacer frente a las deudas contraídas a la vez que mostraba una clara desconfianza de cara a los inversores. Es constatable la tendencia a la baja que emprende la prima de riesgo a partir de julio de 2012, situándose en 2015 casi 500 puntos básicos por debajo del máximo histórico de este indicador observado en el ejercicio 2012.

Gráfico 18. Evolución trimestral de la prima de riesgo (en puntos básicos)

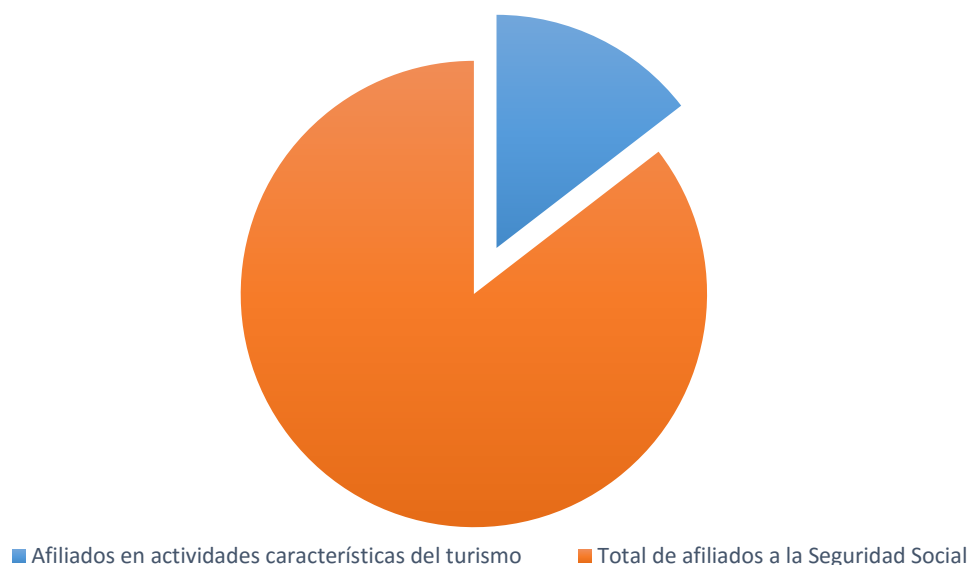


Fuente: INE, elaboración propia

3.2.2 TURISMO

El turismo ha sido la actividad económica clave durante décadas en la economía española. Su impulso y desarrollo han sido estimulados gracias a la privilegiada situación geográfica y al clima que posee España, situando a nuestro país en una de las primeras potencias en el mundo receptoras de turismo. La importancia económica de este sector, por tanto, radica en la cantidad de puestos de empleo que genera anualmente y en el volumen de recursos que moviliza, véase el gráfico 19.

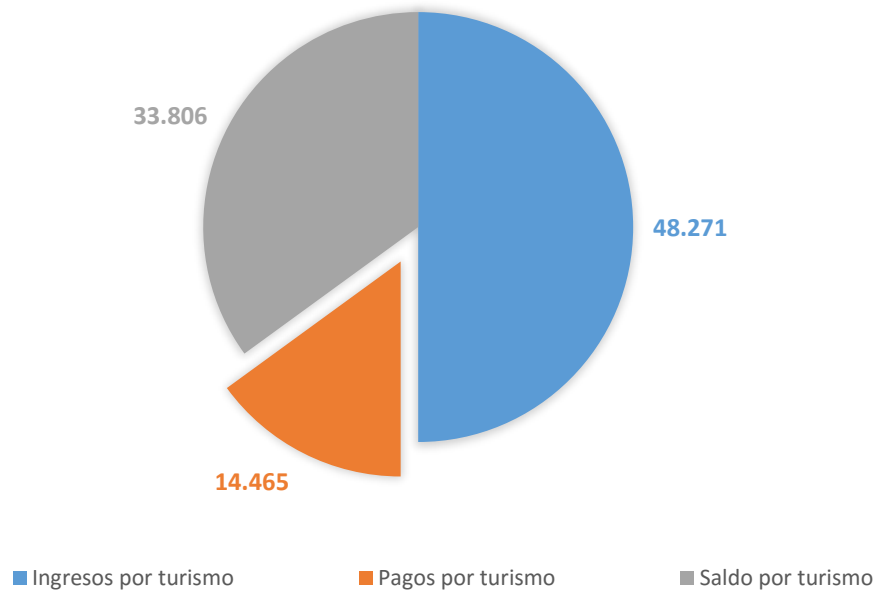
Gráfico 19. Contribución del turismo al empleo en 2015 (en %)



Fuente: Instituto Estudios Turísticos, elaboración propia

Otro dato a tener en cuenta es la contribución de este sector a la Balanza de Pagos nacional. Para ello se deben de comparar los antecedentes de ingresos por el turismo percibido y los desembolsos originados por el turismo residente fuera de nuestras fronteras, véase gráfico 20.

Gráfico 20. Diferencia entre ingresos y pagos en 2015 (en millones de €)

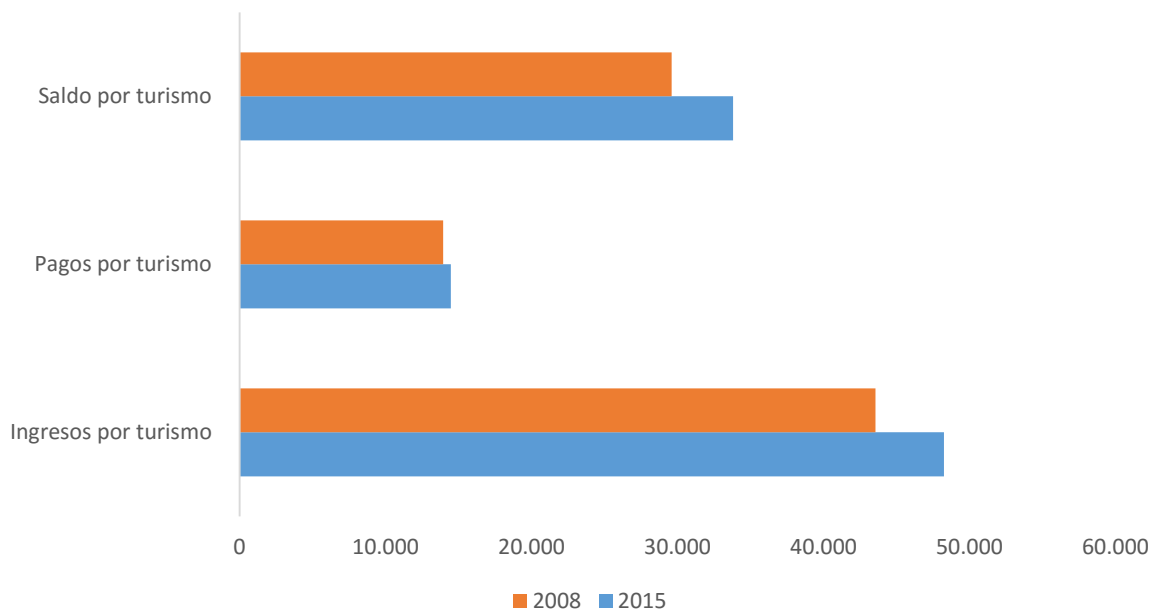


Fuente: Instituto Estudio Turísticos, elaboración propia

La interpretación del gráfico 20 es simple: ingresamos mucho más por turismo que lo que nos gastamos en el extranjero por el mismo concepto. Así, en 2015, la proporción de pagos sobre los ingresos fue de un 30 por 100. Con estas cifras, el turismo se ha convertido en uno de los sectores clave para nuestra economía, y como podemos observar, con méritos propios.

En el gráfico 21, durante los dos ejercicios objeto de estudio, los ingresos por turismo mantienen superávit. Mientras la economía de España atraviesa duros momentos, este sector ha continuado contribuyendo con saldo positivo a la Balanza de Turismo y Viajes, no sólo lo hace con buenas cifras durante los años de bonanza económica, sino que es tal la competitividad de este sector que es capaz de arrojar buenos números aun con la economía en claros apuros.

Gráfico 21. Diferencia entre ingresos y pagos en el periodo 2008-2015 (en millones de €)



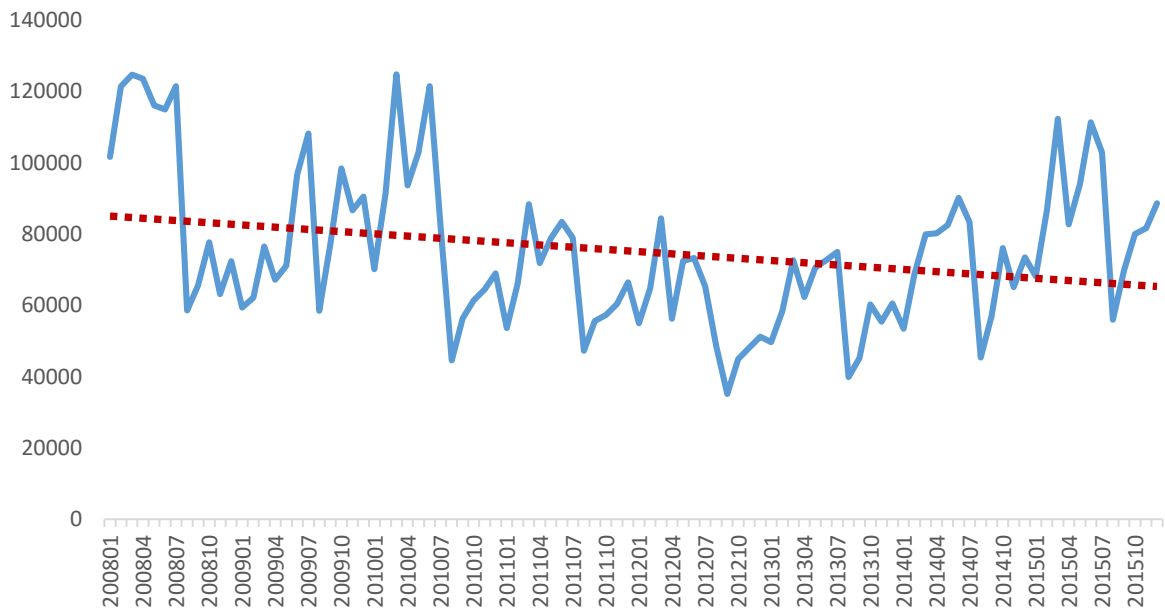
Fuente: Instituto Estudio Turísticos, elaboración propia

3.2.3 SECTOR AUTOMOVILÍSTICO

La actual crisis ha hecho mella en muchos sectores, el de la automoción no ha sido una excepción, viéndose gravemente afectados miles de puestos de trabajo y la reducción del número de exportaciones y de ventas en general.

Este sector ha vivido varias crisis desde su despegue en la década de los 70, crisis que lo han obligado a llevar a cabo severas reestructuraciones para poder continuar siendo competitivo. Una buena forma de analizar su evolución a lo largo de los años es fijarnos en el número de matriculaciones de vehículos realizadas teniendo en cuenta que, que dentro los datos de matriculación se reflejan también aquellos cuya procedencia no sea nacional.

Gráfico 22. Matriculaciones realizadas en el periodo 2008-2015 (número de matriculaciones)



Fuente: DGT, elaboración propia

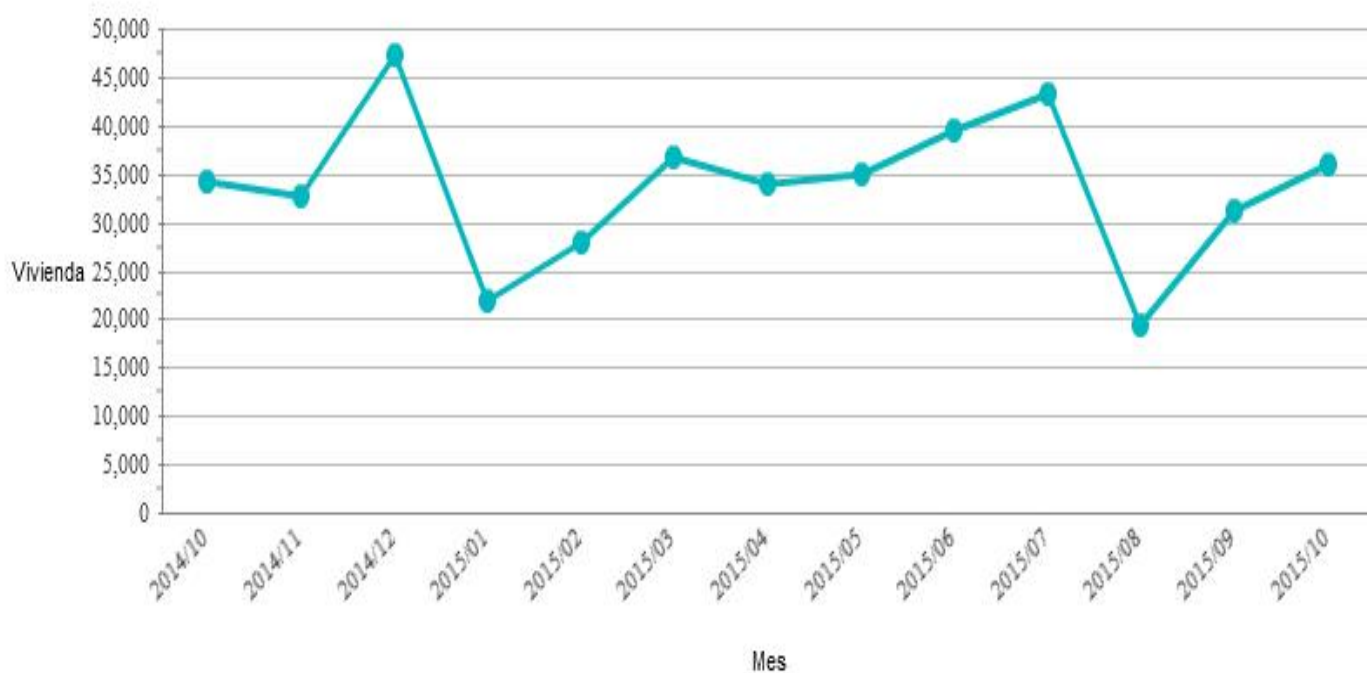
Se puede cotejar, en base a los datos arrojados por la Dirección General de Tráfico, que la caída de las matriculaciones de vehículos en España coincide con los años más duros de la crisis, registrando a mediados de 2012 casi 80.000 matriculaciones menos que las registradas en el mejor mes de 2008, véase gráfico 22. A partir de este año (2012) se comienza a atisbar un repunte del número total de vehículos matriculados (dentro de la tendencia negativa de las matriculaciones de todo el periodo), este hecho puede responder a medidas como la aparición del plan PIVE, el cual incentiva a la compra de vehículos con importantes descuentos, siempre y cuando se cumplan unas determinadas condiciones.

3.2.4 VIVIENDA Y SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Este sector, probablemente, es uno de los más polémicos a la hora de hablar de la crisis en España, factores como la burbuja inmobiliaria así lo confirman. En este apartado me centraré en analizar cuan recuperado, o no, se encuentra este sector después de haber atravesado por una de las crisis más acusadas de su historia.

Según datos procedentes del Consejo General del Notariado, la compraventa de vivienda registró durante 2015 un crecimiento interanual del 8,6 por 100. En el gráfico 23 se representan de manera detallada las transmisiones de vivienda autorizadas mediante escritura pública en el periodo 2014-2015.

Gráfico 23. Evolución de las viviendas transmitidas durante 2015 (número de viviendas)

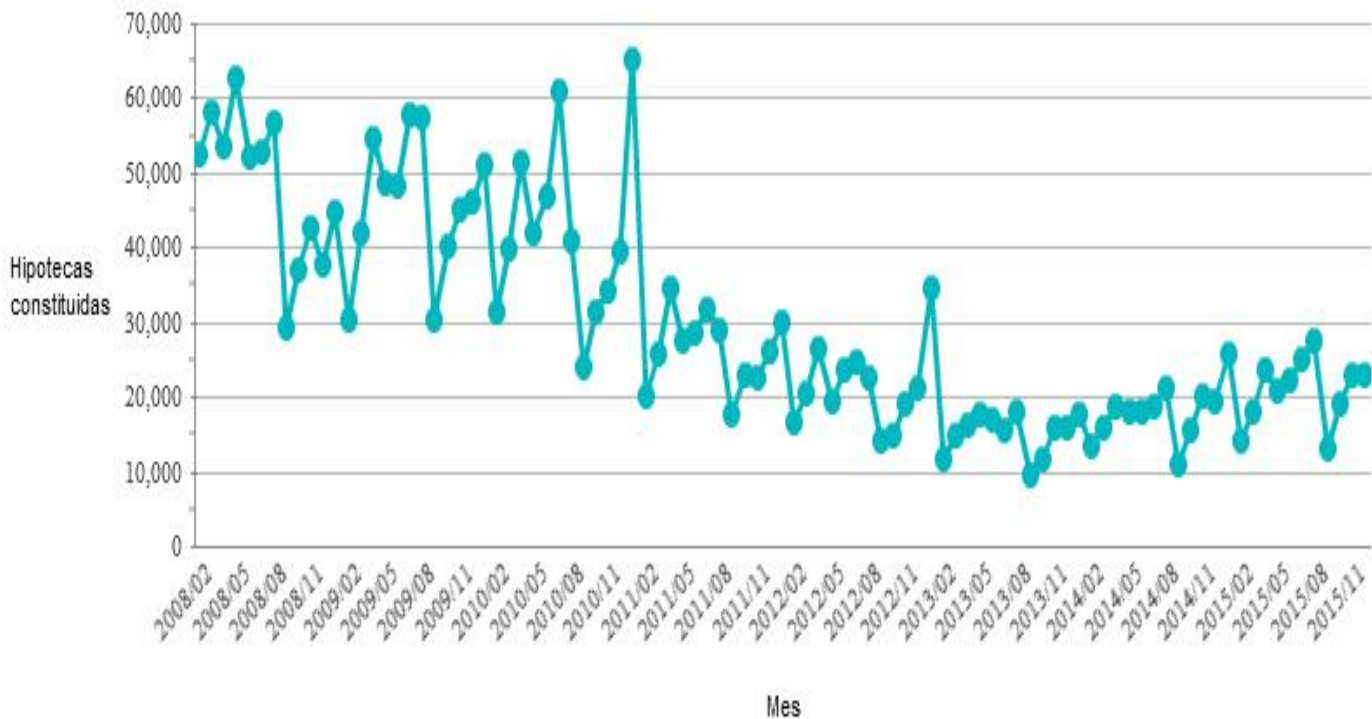


Fuente: Consejo General del Notariado

El sector inmobiliario ha ido parejo a la recuperación del mercado hipotecario durante el 2015, y viceversa, y es que ambos conceptos se encuentran fuertemente ligados.

Se puede observar que las cifras de transmisiones de vivienda han mantenido un número muy aceptable de transacciones en el periodo comprendido entre 2014-2015, distando mucho de las transmitidas en el periodo pre-burbuja inmobiliaria.

Gráfico 24. Evolución en la constitución de hipotecas realizadas en el periodo 2008-2015 (número de hipotecas constituidas)



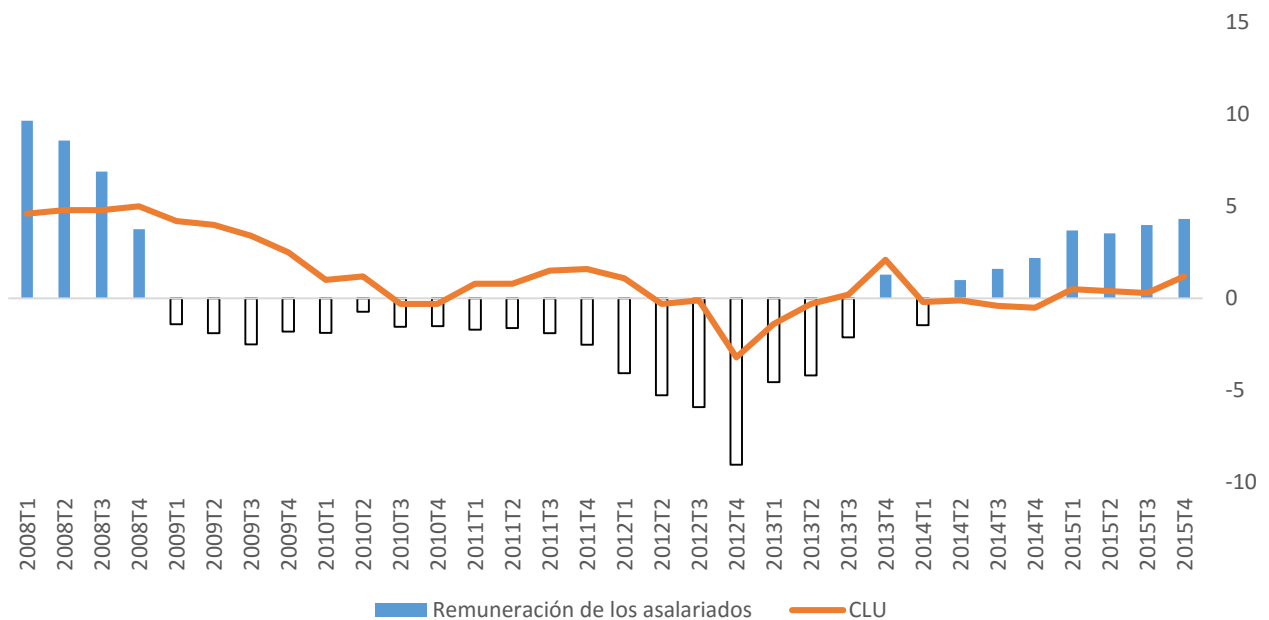
Fuente: Consejo General del Notariado

A tenor de los datos arrojados por el mencionado Consejo General del Notariado, en el gráfico 24 se puede ver como el número de préstamos hipotecarios concedidos mostró en el conjunto del año 2015 una expansión del 11,6 por 100, siendo la cuantía media de los mismos de 154.906 €, suponiendo un incremento del 12,2 por 100 con respecto al ejercicio anterior. En el último trimestre de 2015 se constituyeron un total de 57.804 nuevas hipotecas sobre vivienda, un 15 por 100 más que en el mismo periodo de 2014, por un importe de 6.286 millones de euros. Además, el porcentaje de compras con financiación hipotecaria se incrementó hasta el 42,4 por 100 y en esos casos, el valor de la vivienda financiada vía hipoteca fue del 76,6 por 100.

3.3 COMPETITIVIDAD DE NUESTRA ECONOMÍA/NEGOCIOS

Según el informe elaborado anualmente por “la Caixa Research”, una de las buenas noticias en **materia económica** de los últimos años es la mejora de la competitividad que ha experimentado la economía española. Los costes laborales unitarios (CLU) respecto a los socios comerciales de la eurozona (la referencia más utilizada para analizar la evolución de la competitividad en los precios) se sitúan ya en niveles de los años 2000.

Gráfico 25. Descomposición de los costes laborales unitarios. Variación interanual (en %)

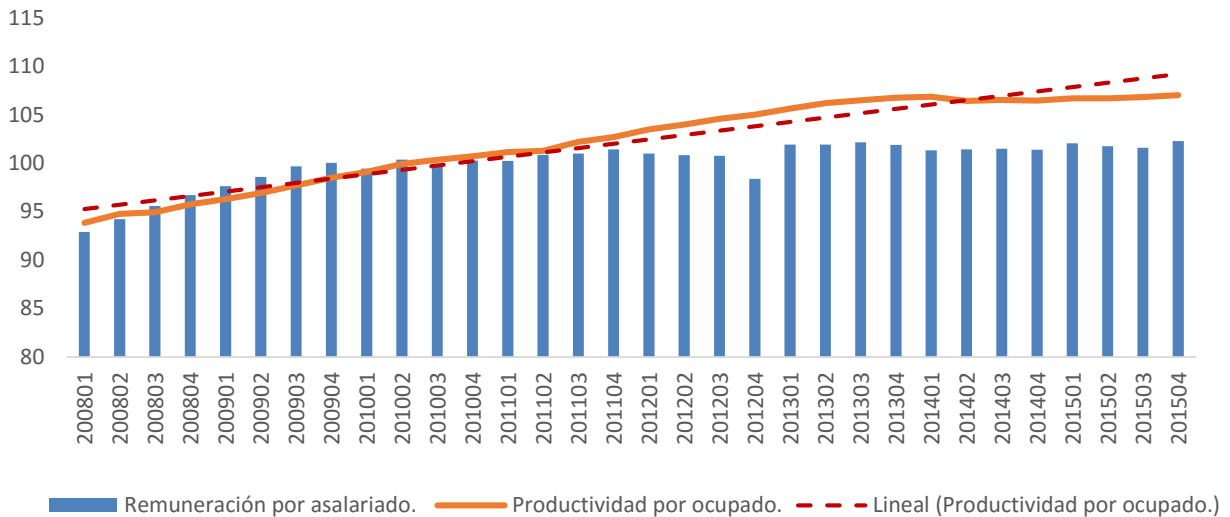


Fuente: INE, elaboración propia

Durante la recesión la mayor caída de la ocupación respecto a la del PIB hizo que aumentara notablemente la productividad, lo que empujó los CLU a la baja, véase gráfico 25. A partir de 2010, a este proceso se sumó una evolución de los salarios mucho más contenida. Este segundo factor también tuvo un papel relevante en la reducción los CLU. Además de la contención salarial, que se observa de forma relativamente generalizada en todos los sectores, parece que el proceso de

fijación de salarios también ha cambiado: desde el inicio de la recesión es más acorde a la evolución de la productividad en cada sector.

Gráfico 26. Relación entre productividad y salario (año base 2010=100)



Fuente: INE, elaboración propia

La mayor correspondencia observada en el gráfico 26 entre la evolución de los salarios y de la productividad sugiere que los cambios que se han producido en el sistema de fijación de salarios son de fondo y que, por tanto, se mantendrán durante los próximos años.

La importancia de que esto se mantenga radica en que son imprescindibles para que la economía española pueda afrontar con garantías los dos grandes retos que todavía tiene pendientes:

- Ganar competitividad para afirmar superávits de la cuenta corriente para reducir la deuda externa.
- Aumentar el ritmo de creación de empleo.

Por último, la **competitividad de los negocios** en España se encuentra en niveles muy bajos según los rankings internacionales, hecho merecedor de la puesta en marcha de políticas económicas y fiscales en pos de mejorar esta posición, véase tabla 2.

Tabla 2. Ranking de competitividad en los negocios (posición en el ranking de competitividad de 61 países)

	ÍNDICE GLOBAL	
	2015	2014
EE. UU.	1	1
Suiza	4	2
Singapur	3	3
Hong Kong	2	4
Suecia	9	5
Alemania	10	6
Canadá	5	7
Emiratos Árabes Unidos	12	8
Dinamarca	8	9
Noruega	7	10
España	37 ↑	39

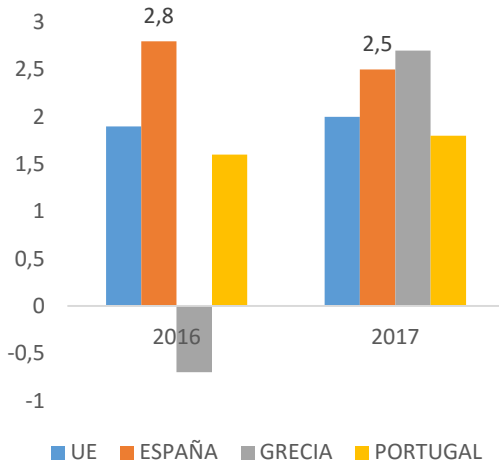
Fuente: IMD World Competitiveness Yearbook 2015, elaboración propia

4. COMPARATIVA CON OTRAS CRISIS DE REFERENCIA.

Según los datos arrojados por la Comisión Europea, la situación de crisis en Europa es más que ostensible. Países como Portugal o Grecia saben de buena tinta lo que es atravesar por periodos recesivos, fases de inestabilidad financiera y etapas de crecimiento negativo de sus economías.

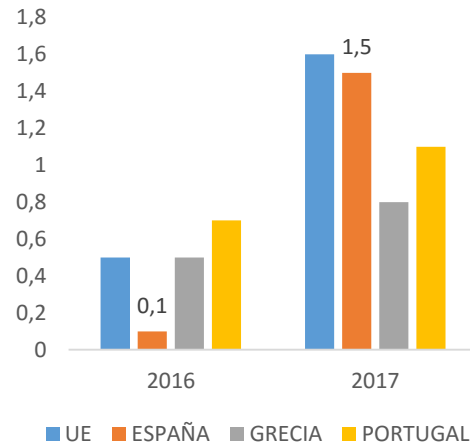
A continuación, se muestran una serie de previsiones económicas elaboradas por la citada Comisión Europea en las que se proyectan los datos de una serie de indicadores macroeconómicos pertenecientes, tanto al conjunto de la Unión Europea, como a países cuya situación de crisis económica ha sido más acusada.

Gráfico 27. Predicción de la evolución del PIB (en %)



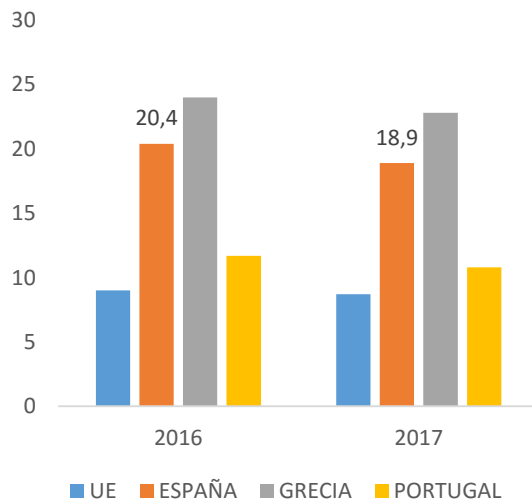
Fuente: Comisión Europea, elaboración propia

Gráfico 28. Predicción de la evolución de la inflación (en %)



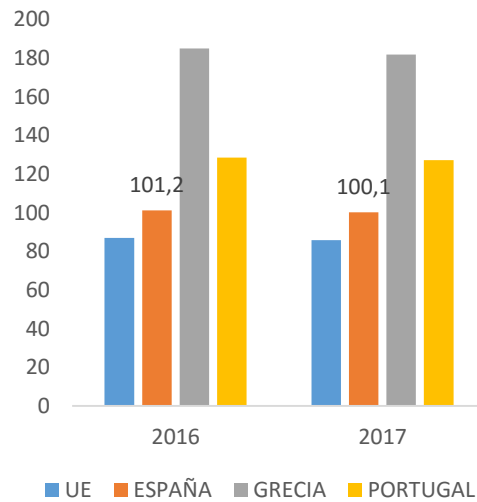
Fuente: Comisión Europea, elaboración propia

Gráfico 29. Predicción de la evolución del desempleo (en %)



Fuente: Comisión Europea, elaboración propia

Gráfico 30. Predicción de la evolución de la deuda pública bruta (% del PIB)



Fuente: Comisión Europea, elaboración propia

Como podemos observar en el gráfico 27, el conjunto de países analizado experimentará un notable crecimiento económico durante 2016, excepto Grecia, la cual mantendrá su crecimiento económico negativo durante todo el ejercicio. Es en 2017 dónde todos los países objeto de este análisis experimentan crecimiento de sus economías por encima del conjunto de países de la Unión Europea, en este caso, destaca Grecia. España, sin embargo, ve su PIB revertido unas décimas en 2017, pero manteniendo una cifra muy similar al año anterior. El conjunto de los precios para 2016 coloca a España con una tasa de inflación por debajo del conjunto de países de la UE, consecuencia de la caída precio de la energía en diciembre de ese mismo año, véase gráfico 28.

En materia de desempleo las predicciones parecen ser un tanto halagüeñas. Observando el gráfico 29 podemos corroborar que España sería la mayor beneficiada con un descenso de un 1,5 por 100 en 2017 en su tasa, la mayor caída tanto de los países analizados como del conjunto de la UE. Finalmente, la última macro magnitud objeto de esta comparación ha sido la deuda pública bruta, la cual mantiene sus cifras casi intactas en el transcurso del 2016 al 2017, ver gráfico 30.

5. CONCLUSIONES

A partir de todo lo expuesto con anterioridad, me veo con los datos suficientes como para elaborar una conclusión acerca de la situación actual de nuestra nación. A modo de recordatorio, el análisis coyuntural de magnitudes en este trabajo corresponde a los años comprendidos entre 2008 y 2015, habiendo algunos datos de años anteriores a 2008 y posteriores a 2016 a modo de facilitar la comprensión y el análisis de los mismos durante el periodo objeto de estudio.

No cabe duda de que la crisis golpeó duramente nuestro país durante el lustro comprendido entre 2008 y 2012. Millones de puestos de empleo se perdieron, otros muchos pasaron a una lamentable situación de precariedad, mientras que la generación de jóvenes “más preparada de la historia” se veía forzada a ampliar su horizonte laboral en otros países, con la consecuente “fuga de cerebros”. Los bancos cerraron el caudaloso grifo de los créditos y, en consecuencia, el consumo de las familias y la inversión de las empresas se vieron gravemente mermados. Algunos hechos negativos relevantes del periodo objeto de estudio de este trabajo pueden resumirse, a grandes rasgos, en los siguientes puntos:

1. Pinchazo de la burbuja inmobiliaria.
2. Entrada en crisis.
3. Modelo de crecimiento económico obsoleto
4. Políticas de ajuste.
5. Altas tasas de desempleo.
6. Desaparición del “efecto riqueza” creado durante los años antecedentes a la crisis.
7. Dificultad para acceder al crédito.
8. Cierre de empresas y despidos masivos.

Apoyándome en los indicadores “termómetro” de nuestra economía, puedo concluir en que España ha superado la recesión, experimentando actualmente un lento pero continuado crecimiento económico sustentado en su mayor medida en una acertada apertura al comercio exterior y en un modelo de crecimiento válido de otros sectores como el turismo y la exportación de bienes y servicios. Es, por tanto, que la actual situación económica en España dista mucho de la vivida en los años posteriores a 2008. El **consumo se ha reactivado**, así lo evidencia la balanza de cuenta corriente; el **sector inmobiliario** parece haber **resucitado** y con él el hipotecario; las matriculaciones de vehículos parecen haber repuntado; el **turismo mantiene sus espectaculares cifras ejercicio tras ejercicio** y el **PIB**, salvo por la caída de unas décimas en el cuarto trimestre, es **creciente** período tras período desde 2015 y, según las predicciones de la C.E, la **tasa de desempleo descenderá** en el próximo año.

Sin embargo, no es baladí el tema las altas cifras de **desempleo juvenil**. Dicho desempleo representa un serio problema del mercado laboral actual, sin olvidar que el ciclo económico de recesión ha incidido en mayor medida en este colectivo. Todo ello agrava la situación presente y futura de los jóvenes españoles y limita el crecimiento potencial de la economía española.

Por otro lado, las **condiciones en la contratación**. Junto con el desempleo son dos problemas cuya pronta solución es tan importante como necesaria. Además de incentivar fórmulas como el autoempleo y el emprendimiento, se debería cuidar en mayor medida las condiciones del trabajador temporal.

Antes de concluir, me gustaría hacer mención a unas palabras pronunciadas en enero de este año por el catedrático de Economía de la Empresa de la Universidad Autónoma de Madrid y presidente de la Asociación Financiera Internacional, Emilio Ontiveros:

"La recuperación económica está claramente asentada, el hecho de que crezcamos casi el doble de lo que está creciendo la eurozona es una señal de fundamentación clara de la economía"

"Si se dieran condiciones de normalidad en el entorno internacional, nuestra economía puede defender muy bien el 2,6 - 2,7 por 100 de crecimiento previsto"

Finalizo este trabajo con la esperanza puesta en los datos anteriormente expuestos, pero, sobre todo, en el “efecto experiencia” vivido. No debemos caer en los errores del pasado y sustentar otra vez el grueso de nuestra economía sobre sectores fantasma. Aunque algunos indicadores reflejen algo de incertidumbre, tengo la certeza, a tenor de lo analizado, de que a partir de este momento un nuevo ciclo económico va a marcar la senda de la economía española.

6. BIBLIOGRAFÍA

Banco de España: <http://www.bde.es/bde/es/>

Bernardos, G. (2009) “Creación y destrucción de la burbuja inmobiliaria en España”, disponible on-line: http://www.revistasice.com/cache/pdf/ICE_850_23-40_D61AD153DA611CB998035C2497D74303.pdf

Berumen, S. (2012). “Lecciones de economía para no economistas”, ESIC, p.202, disponible on-line: http://www.academia.edu/13321349/LECCIONES_DE_ECONOMIA_PARA_NO_ECONOMISTAS_-_2a_edicion

Comisión Europea: http://ec.europa.eu/index_es.htm

Consejo General del Notariado: <http://www.notariado.org/liferay/web/notariado/inicio>

Dirección General de Tráfico: <http://www.dgt.es/es/>

García, J.L. (2004), “Burbujas inmobiliarias”, disponible on-line:
www.econ.upf.edu/~montalvo/vivienda/articulo_fina_tribunal.doc
 García, J.L. (2015), “Lecciones de Economía Española”, Civitas
 Instituto de Estudios Turísticos: <http://estadisticas.tourspain.es/es-ES/Paginas/default.aspx>
 Instituto Nacional de Estadística: <http://www.ine.es/>
 La Caixa: <https://www.lacaixa.es>
 La Caixa Research: <http://www.caixabankresearch.com/>
 Ministerio de Economía y Competitividad: <http://www.mineco.gob.es/>
 Ministerio de Empleo y Seguridad Social: <http://www.empleo.gob.es/index.htm>
 Servicio Público de Empleo Estatal: <https://www.sepe.es/>
 World Competitiveness Center: <http://www.imd.org/wcc/news-wcy-ranking/>

7. RELACIÓN DE GRÁFICOS Y TABLAS

GRÁFICOS:

- Gráfico 1. Fases del ciclo económico. _____ 3
- Gráfico 2. Evolución en el precio del metro cuadrado entre 1995-2007 (€/m²) _____ 4
- Gráfico 3. Evolución de los plazos de amortización en créditos hipotecarios
(en años) _____ 5
- Gráfico 4. Evolución de los tipos de interés (en %) _____ 5
- Gráfico 5. Evolución en número de inmigrantes llegados a España entre
1998-2005 (número de extranjeros) _____ 5
- Gráfico 6. Evolución del PIB real en el periodo 2008-2015 (en %). _____ 8
- Gráfico 7. Evolución del PIB a precios de mercado en 2015 (trimestral en %). _____ 8
- Gráfico 8. Evolución anual del PIB real en el periodo 2008-2015 (en %). _____ 9
- Gráfico 9. Evolución de las balanzas de cuenta corriente y de capital y la
capacidad o necesidad de financiación durante el periodo 2008-2015
(% sobre el PIB) _____ 11
- Gráfico 10. Saldos de la Balanza Comercial (en millones de €) _____ 12

• Gráfico 11. Evolución de la Balanza Comercial en 2015 (trimestral en %).	_____	13
• Gráfico 12. Variación del IPC 2008-2015 (mensual en %).	_____	14
• Gráfico 13. Variación mensual del IPCA de la Eurozona y España en el periodo 2008-2015, año de referencia 2005=100, (en %).	_____	15
• Gráfico 14. Tasa de paro del periodo 2008-2015 (trimestral en %)	_____	16
• Gráfico 15. Evolución del número de parados registrado según sectores en el periodo 2008-2015 (en número de personas)	_____	17
• Gráfico 16. Modelos de contratos en el periodo 2008-2015 (miles)	_____	18
• Gráfico 17. Número de desempleados 2015 (trimestral en miles de personas)	_____	19
• Gráfico 18. Evolución trimestral de la prima de riesgo (en puntos básicos)	_____	20
• Gráfico 19. Contribución del turismo al empleo en 2015 (en %)	_____	21
• Gráfico 20. Diferencia entre ingresos y pagos en 2015 (en millones de €)	_____	22
• Gráfico 21. Diferencia entre ingresos y pagos en el periodo 2008-2015 (en millones de €)	_____	23
• Gráfico 22. Matriculaciones realizadas en el periodo 2008-2015 (número de matriculaciones)	_____	24
• Gráfico 23. Evolución de las viviendas transmitidas durante 2015 (número de viviendas)	_____	25
• Gráfico 24. Evolución en la constitución de hipotecas realizadas, periodo 2008-2015 (número de hipotecas constituidas)	_____	26
• Gráfico 25. Descomposición de los costes laborales unitarios. Variación interanual (en %)	_____	27
• Gráfico 26. Relación entre productividad y salario (año base 2010=100)	_____	28
• Gráfico 28. Predicción de la evolución de la inflación (en %)	_____	30
• Gráfico 27. Predicción de la evolución del PIB (en %)	_____	30
• Gráfico 29. Predicción de la evolución del desempleo (en %)	_____	30
• Gráfico 30. Predicción de la evolución de la deuda pública bruta (% del PIB).	_____	30

TABLAS:

• Tabla 1. Variación en los saldos de las balanzas por cuenta corriente y de capital en el periodo 2008-2014, en %.	_____	10
--	-------	----

- Tabla 2. Ranking de competitividad en los negocios (posición en el ranking de competitividad de 61 países). _____29