



Instituto de Crédito Oficial

# LOS RETOS DE UN MUNDO EN CAMBIO



Instituto de Crédito Oficial

# 1. EL MARCO GLOBAL



- Fuerzas motoras del cambio:
  - Progreso tecnológico
    - Inversión en I+D
    - Acortamiento del período de investigación
  - Acceso masivo a la información (Internet)
  - Concepción globalizada de la actividad económica y de la propia sociedad
  - Sociedad mediática (crear gustos, necesidades, valores) - publicidad



- Cambio del papel del Estado y de lo público
  - prestación de servicios públicos (educación, sanidad, seguridad)
  - lucha contra desigualdades (personal, territorial, generacional)
  - control del cumplimiento de las reglas del juego (mercado)
  - gestión y aplicación de políticas macroec.
  
- Concentración del poder económico (sociedades y personal)



- Algunos de los resultados:
  - Revolución del transporte y constante reducción costes desde XIX (globalización)
  - Reducción de costes de las comunicaciones
  - Cambios espaciales acelerados:
    - en las ventajas comparativas de los países,
    - en los ritmos de crecimiento y potencialidades a largo plazo,
    - en la evolución de las productividades...
    - Hoy, el centro económico mundial es el Pacífico



- Deslocalización empresarial
- *Outsourcing* en sus diversas formas
- Importancia creciente de las economías de escala en los complejos empresariales
- Necesidad de tamaño empresarial
  - operar a escala global
  - diversificar espacialmente la producción
  - investigar
  - hacer publicidad
  - negociar con oferentes oligopolísticos (ej: luz)



- Constantes y rápidos cambios en las estructuras sectoriales:
  - sectores en crisis
  - maduros
  - emergentes
  - nueva economía
- Cambios en las cadenas de valor de la empresa: de producción a distribución (redes)
- Creciente peso de los intangibles
- Desmaterialización de la producción (marca)



- Acelerada obsolescencia de activos y productos
- Actividad gerencial dentro de la empresa, clave en el éxito
- Recuperación del concepto de destrucción creativa de Schumpeter
- Motor del crecimiento: la creatividad
- Las claves del éxito son, más que nunca:
  - el capital humano
  - el tamaño
  - la flexibilidad y adaptabilidad



Uno de los cambios mencionados:

*El acelerado desplazamiento del centro económico y de los flujos en el mundo hacia el Pacífico*



### Participación en el PIB mundial en ppa en \$ (%)

	2001	2002	2003	2004	Promedio 2000-2003
Total Mundial	100	100	100	100	100
Zona Euro	17,2	16,9	16,5	16,2	16,9
EEUU	21,3	21,2	21,0	21,0	21,3
Japón	7,2	7,0	7,0	6,8	7,2
ASEAN-4**	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
NICs: Hong Kong, Corea y Singapur	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
China	11,5	12,1	12,6	13,0	11,8
India	5,5	5,6	5,7	5,8	5,5
India, NICs, ASEAN-4	9,9	10,0	10,1	10,3	10,0
Agregado China, India, NICs, ASEAN-4	21,4	22,1	22,7	23,3	21,7
Resto*	33,0	32,8	32,8	32,7	32,9

FUENTE: FMI, *WEO*, abril, 2004.

\*Resto: Total mundial- Zona Euro -EEUU- Japón -NICs, ASEAN-4 - China e India

\*\*Indonesia, Malasia, Filipinas y Tailandia

**NOTA:** Cálculo de la participación en el PIB mundial: PIB en ppa en \$ para cada área/PIB mundial en ppa en \$



## Crecimiento económico (%)

	2001	2002	2003	2004	Crecimiento medio anual 2000-2003
Total Mundial	1,3	1,8	2,7	3,8	2,4
China	7,5	8,0	9,1	8,5	8,1
Asia en desarrollo*	5,6	6,4	7,8	7,4	6,6
India	4,0	4,7	7,4	6,8	5,4
ASEAN-4**	2,6	4,3	5	5,4	4,3
NICs: Hong Kong, Corea y Singapur	1,1	5,1	3	5,3	4,2
Africa	3,8	3,5	4,1	4,2	3,6
EEUU	0,5	2,2	3,1	4,6	2,4
Economías desarrolladas	1,1	1,7	2,1	3,5	2,2
G7	0,9	1,4	2,2	3,5	2,0
Zona Euro	1,6	0,9	0,4	1,7	1,6
América Latina	0,4	-0,1	1,7	3,9	1,5
Japón	0,4	-0,3	2,7	3,4	1,4

FUENTE: FMI, WEO, abril, 2004.

\*Total Asia excluidos NICs

\*\*Indonesia, Malasia, Filipinas y Tailandia



### Aportación al crecimiento económico mundial en ppa en \$ (%)

	2001	2002	2003	2004	Promedio 2000-2003
Total Mundial	100	100	100	100	100
Zona Euro	15,0	8,5	7,2	9,7	11,3
EEUU	12,0	18,8	18,5	20,8	17,0
Japón	4,3	2,3	5,2	3,5	4,3
ASEAN-4**	2,5	2,9	2,6	2,4	2,6
NICs: Hong Kong, Corea y Singapur	1,4	3,3	1,8	2,3	2,5
China	24,9	27,4	24,4	21,9	23,3
India	7,9	8,0	8,8	7,9	7,7
India, NICs, ASEAN-4	11,8	14,2	13,2	12,6	12,7
Agregado China, India, NICs, ASEAN-4	36,7	41,6	37,7	34,5	36,0
Resto*	32,0	28,8	31,5	31,5	31,4

FUENTE: FMI, *WEO*, abril, 2004.

\*Resto: Total mundial- Zona Euro -EEUU- Japón -NICs, ASEAN-4 - China e India

\*\*Indonesia, Malasia, Filipinas y Tailandia

**NOTA:** Porcentaje de contribución calculado a partir de la aportación al crecimiento económico mundial en puntos porcentuales en ppa.



## Crecimiento de la productividad aparente (%)

	1996	1998	2000	2002	2003	Crecimiento medio anual 1996-2003
China	8,2	6,6	7,0	7,0	-	6,7*
India	7,7	4,8	-2,7	-	-	3,9**
Corea	5,0	-1,7	4,5	1,7	-	3,2*
EEUU	2,2	2,7	2,3	1,1	-	2*
Reino Unido	1,5	2,0	2,5	1,0	4,5	1,9
Francia	0,5	2,4	1,6	0,4	-	1,5*
Japón	3,1	-0,5	3,1	0,9	2,9	1,3
Alemania	1,0	1,8	2,3	0,9	0,9	1,2
Zona Euro	0,8	1,3	1,5	0,3	-	1*
España	-0,1	0,2	-1,2	0,1	-0,3	-0,4

FUENTE: Elaboración propia a partir de datos de FMI, *World Economic Outlook*, Abril 2004 y OIT, *Laborsta*

\*Crecimiento anual 1996-2002

\*\*Crecimiento anual 1996-2000



### Comercio Internacional de mercancías periodo 1999-2003

#### Exportaciones

Aportación al crecimiento mundial  
del comercio internacional de  
mercancías (%)

	Crecimiento 1999-2003 (%)	Aportación al crecimiento mundial del comercio internacional de mercancías (%)
China	124,9	18,1
<b>Zona Euro</b>	<b>30,1</b>	<b>15,3</b>
Alemania	37,7	11,4
Holanda	34,3	4,2
Francia	18,2	3,1
Italia	23,2	2,9
España	45,4	2,8
Japón	12,5	2,8
Austria	45,6	1,7
México	21,22	1,67
EEUU	4,5	1,6
Brasil	52,2	1,6
Irlanda	30,1	1,2
India	53,5	1,2
Finlandia	25,1	0,6
Portugal	27,0	0,4
Grecia	17,8	0,1
<b>Mundo</b>	<b>31,1</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la OMC y Eurostat



## Comercio Internacional de mercancías periodo 1999-2003

### Importaciones

	Crecimiento 1999-2003 (%)	Aportación al crecimiento mundial del comercio internacional de mercancías (%)
China	149,2	18,6
<b>Zona Euro</b>	<b>36,1</b>	<b>16,4</b>
EEUU	23,2	13,2
Alemania	26,9	6,5
Japón	23,0	3,8
Francia	23,0	3,7
España	47,8	3,7
Italia	31,0	3,6
Holanda	26,7	2,8
México	22,5	1,8
Austria	37,0	1,4
India	48,5	1,3
Grecia	48,7	0,8
Finlandia	28,6	0,5
Irlanda	12,9	0,3
Portugal	12,1	0,2
Brasil	-2,0	-0,1
<b>Mundo</b>	<b>31,6</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la OMC y Eurostat



### Valor añadido bruto real de la industria manufacturera (% crecimiento medio anual)

Áreas	1992-1997	1997-2002
Total mundial	3,3	2,9
Países industrializados	2,7	2,2
EEUU	5,2	3,8
Japón	1,6	0,3
UE	1,4	2,3
España	0,2	1,7
Economías en transición	-5,0	5,8
Países en desarrollo	7,2	4,8
África Subsahariana	2,5	2,8
África del Norte	3,3	5,1
Latinoamérica y caribe	3,0	0,7
Sudeste Asiático	8,8	6,1
China	11,0	7,1
Resto	4,3	1,8

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de UNIDO y EUROSTAT



### Proyecciones de crecimiento medio anual PIB real (%)

	China	India	Rusia	Alemania	Japón	EEUU
2000-2005	8,0	5,3	5,9	1,0	1,3	2,4
2005-2010	7,2	6,1	4,8	1,9	0,8	2,6
2010-2015	5,9	5,9	3,8	1,5	1,1	2,2
2015-2020	5,0	5,7	3,4	1,1	1,4	2,1
2020-2025	4,6	5,7	3,4	0,6	1,3	2,2
2025-2030	4,1	5,9	3,5	0,7	0,9	2,6
2030-2035	3,9	6,1	3,1	1,5	0,2	2,7
2035-2040	3,9	6,0	2,6	1,6	0,5	2,7
2040-2045	3,5	5,6	2,2	1,4	0,8	2,6
2045-2050	2,9	5,2	1,9	1,3	1,2	2,6

Fuente: Elaboración propia a partir de Goldman Sachs



## Consumo mundial de energía y emisiones de CO2 por regiones.

Regiones	Consumo de Energía			
	(x 10 <sup>12</sup> Btu)			
	1990	2001	2010	2025
Países industrializados	182,8	211,5	236,3	281,4
Europa del este/antigua URSS	76,3	53,3	59,0	75,6
Países en desarrollo	89,3	139,2	175,5	265,9
Asia	52,5	85,0	110,6	173,4
Oriente Medio	13,1	20,8	25,0	34,1
África	9,3	12,4	14,6	21,5
América Latina	14,4	20,9	25,4	36,9
<b>Total Mundial</b>	<b>348,4</b>	<b>403,9</b>	<b>470,8</b>	<b>622,9</b>

Fuente: Elaboración propia a a partir de datos de EIA, *International Energy Outlook 2004*



## Consumo mundial de energía y emisiones de CO2 por regiones.

Regiones	Emisiones de CO2 (x 10 <sup>6</sup> Tnm)			
	1990	2001	2010	2025
Países industrializados	10.462	11.634	12.938	15.643
Europa del este/antigua URSS	4.902	3.148	3.397	4.313
Países en desarrollo	6.200	9.118	11.379	17.168
Asia	3.994	6.012	7.647	11.801
Oriente Medio	846	1.299	1.566	2.110
Africa	656	843	971	1.413
América Latina	703	964	1.194	1.845
<b>Total Mundial</b>	<b>21.563</b>	<b>23.899</b>	<b>27.715</b>	<b>37.124</b>

Fuente: Elaboración propia a a partir de datos de EIA, *International Energy Outlook 2004*



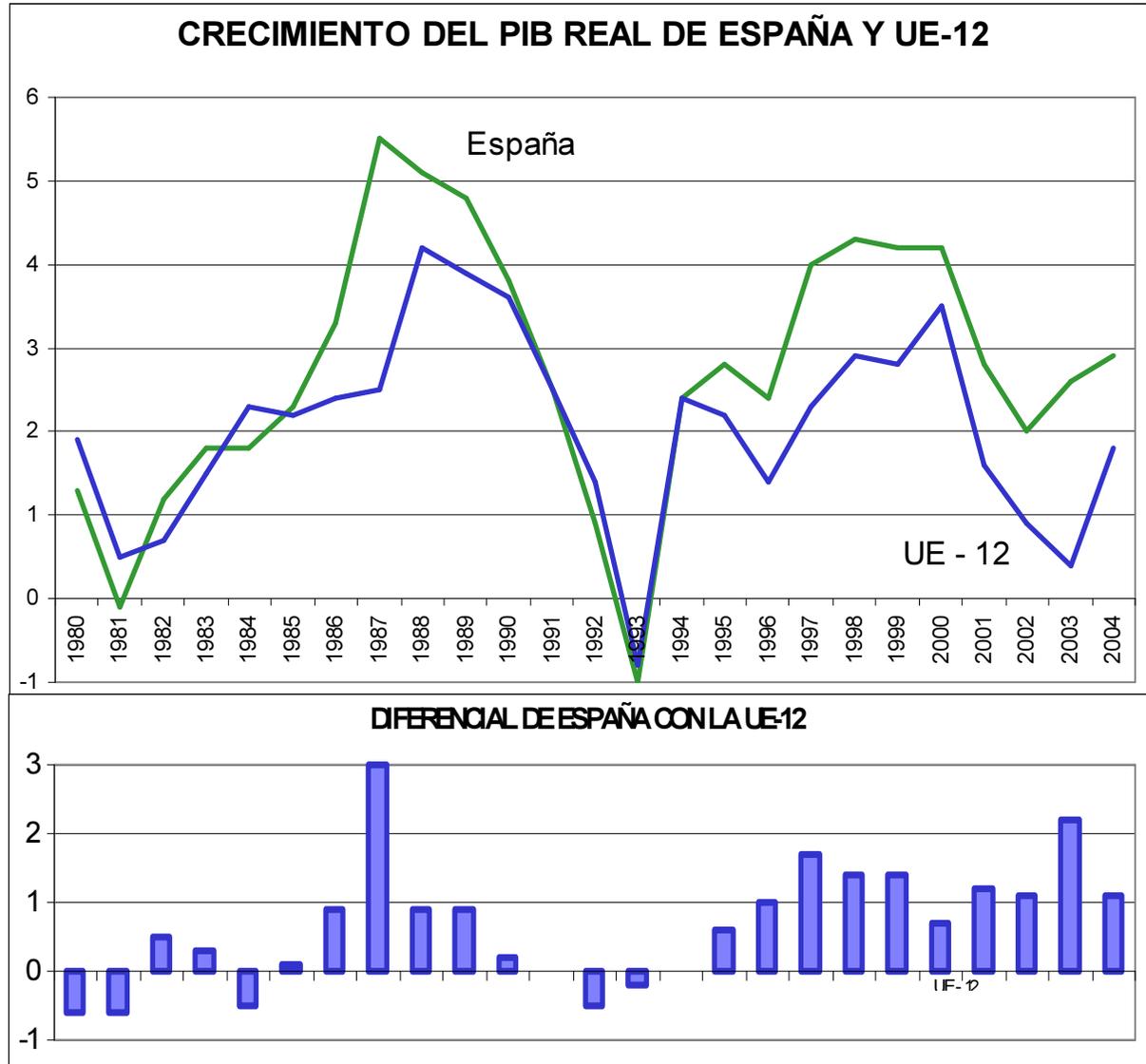
Instituto de Crédito Oficial

## 2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



# Elementos positivos

- El comportamiento del PIB respecto al de la UE – 12
- Entre 1985 y 2004 (20 años) el crecimiento del PIB español ha sido inferior sólo en dos años



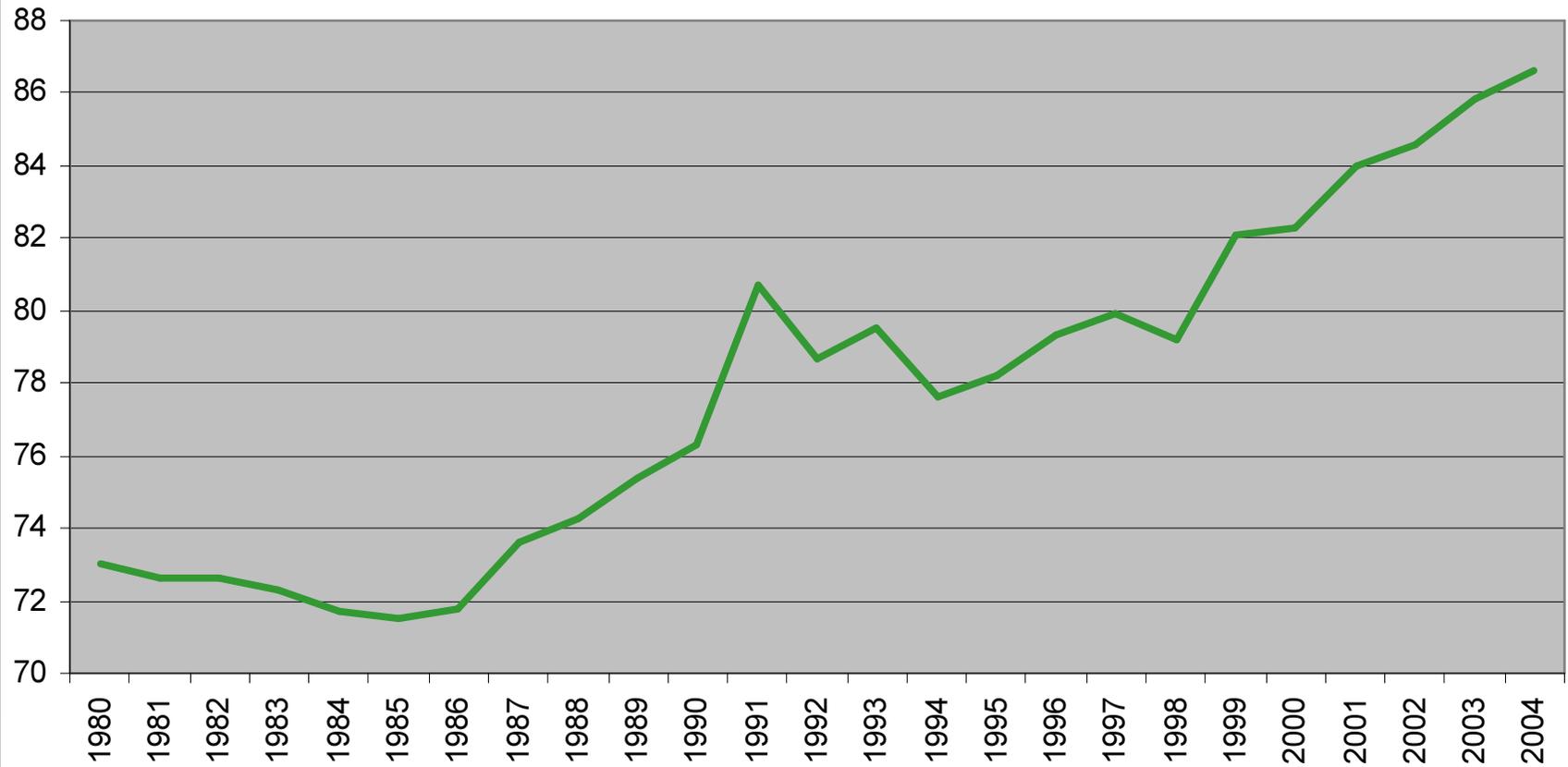


- Ese crecimiento diferencial ha permitido que la convergencia con la UE-12 se haya cerrado 15 puntos en menos de 20 años:
  - 71,5% en 1985
  - 86,6% en 2004
- Tres fases

1985-1991	71,5	80,7	9,2
1991-1994	80,7	77,6	-3,1
1994-2004	77,6	86,6	9,0



## RENDA PER CAPITA ESPAÑOLA RESPECTO A LA MEDIA DE LA UE-15 (medida en términos de PPA)

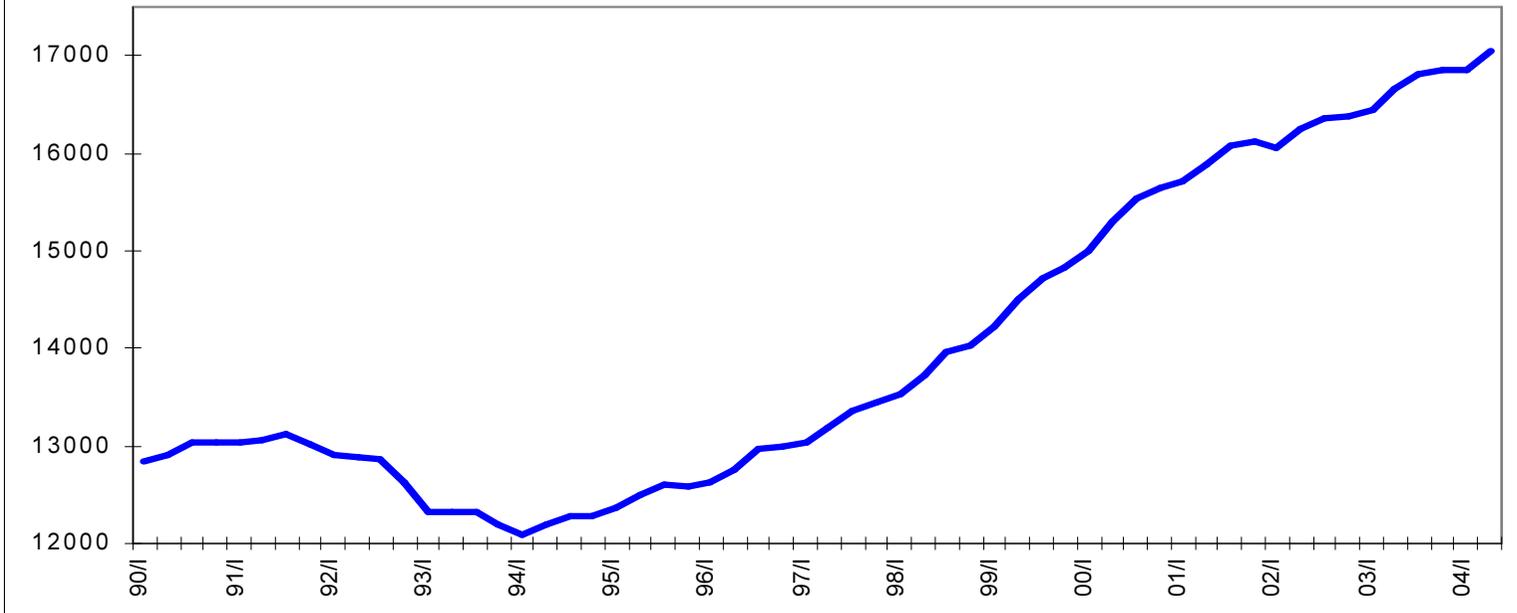




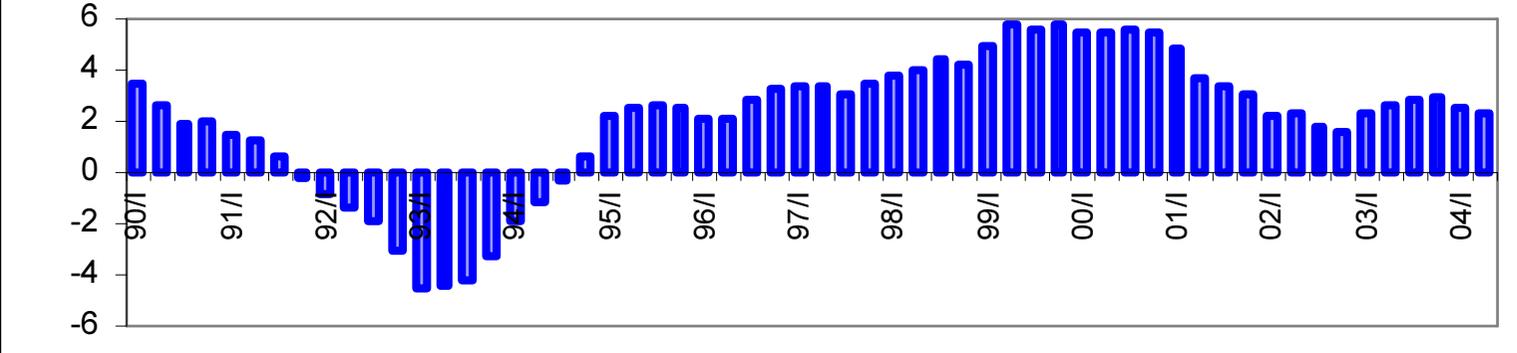
- El crecimiento del PIB se ha visto acompañado de un fuerte proceso de creación de empleo a pesar de las matizaciones que puedan hacerse por las correcciones metodológicas llevadas a cabo en la EPA



### POBLACIÓN OCUPADA



### TASA VARIACIÓN POBLACIÓN OCUPADA



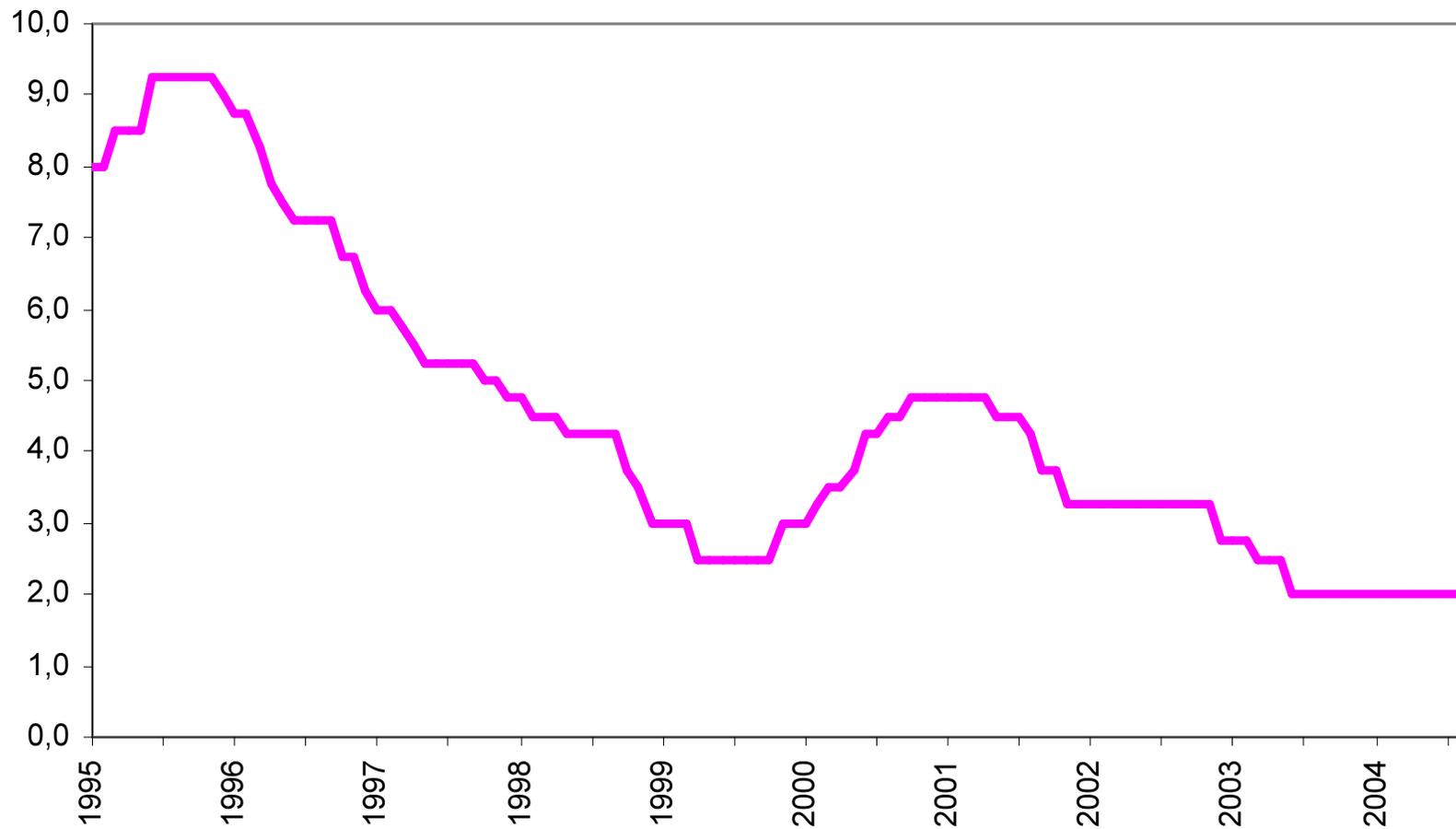


# Causas explicativas de ese crecimiento diferencial

- Múltiples variables
- Son especialmente relevantes
  1. La entrada en el euro y la convergencia en los tipos de interés → **shock de oferta** para la economía española.
  2. Política fiscal prudente y recuperación de la tasa de ahorro pública



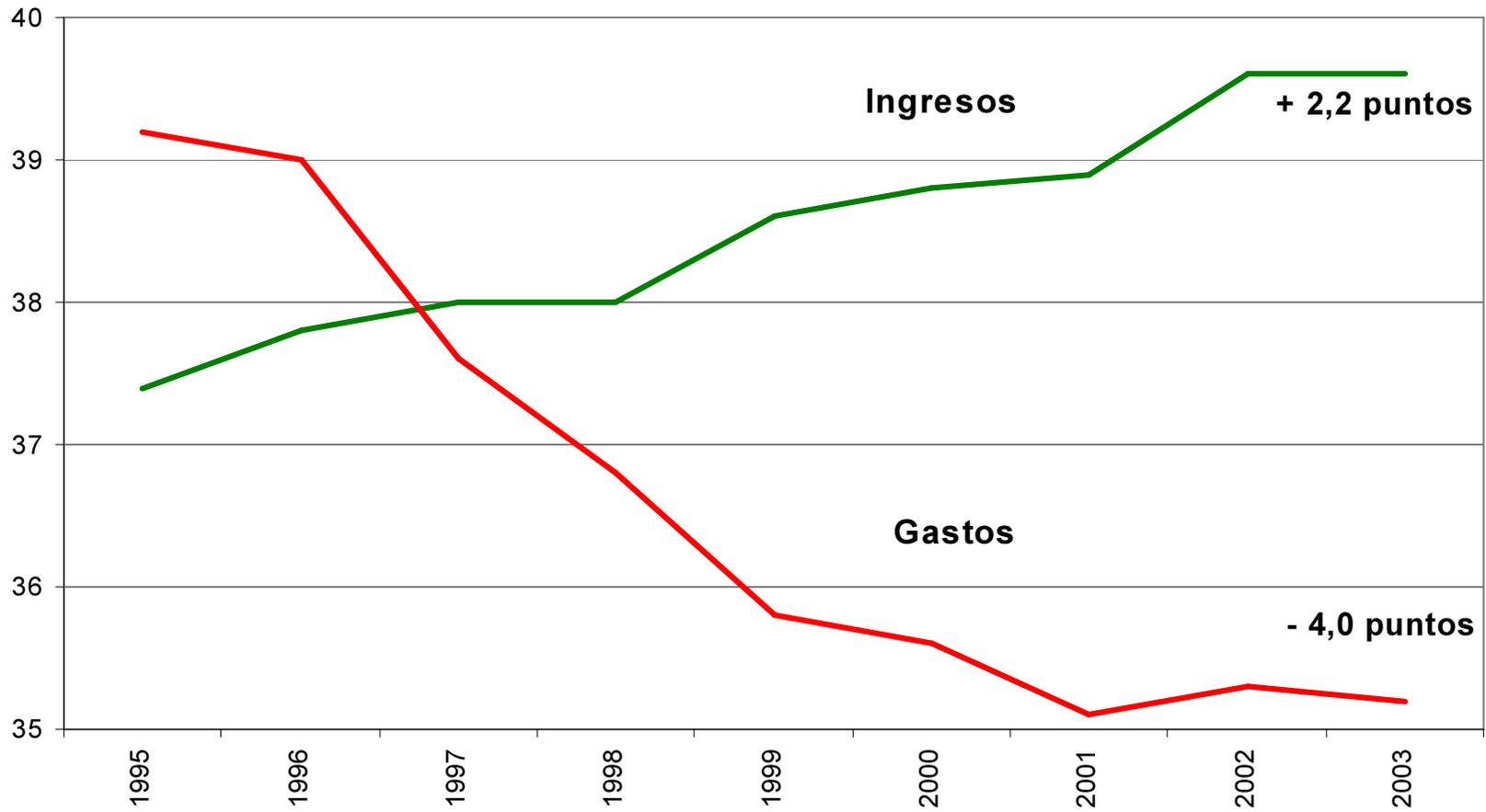
## TIPO DE INTERES DEL BANCO DE ESPAÑA (subastas decenales y operaciones principales de financiación)





## INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES

% PIB



Ingresos

+ 2,2 puntos

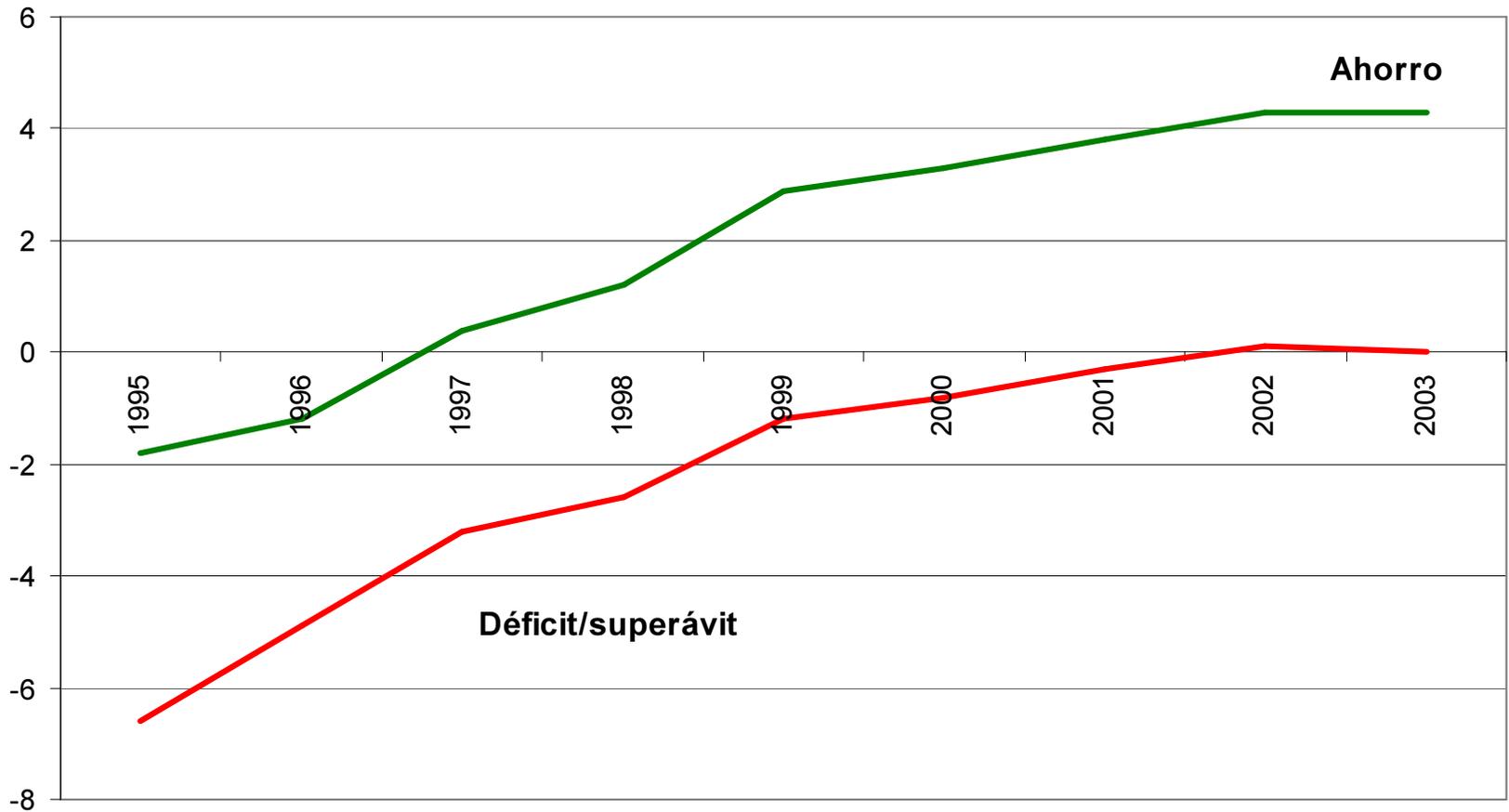
Gastos

- 4,0 puntos



## AHORRO BRUTO Y PRÉSTAMO NETO GOBIERNO

% PIB





## • El impacto bajada de t.i. se concreta:

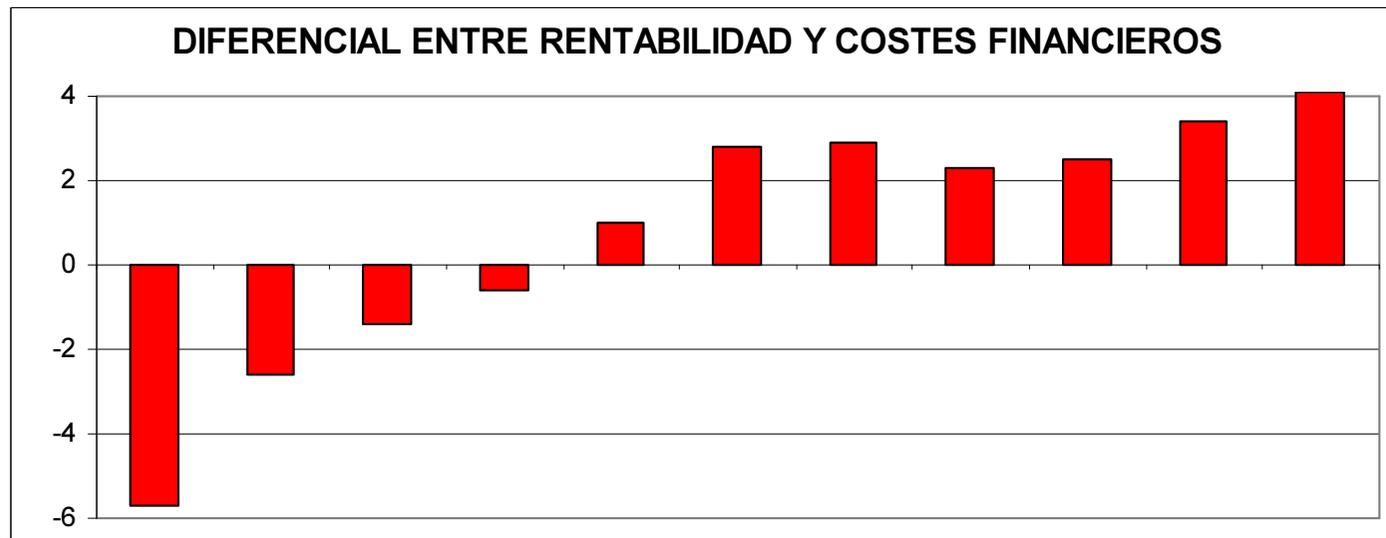
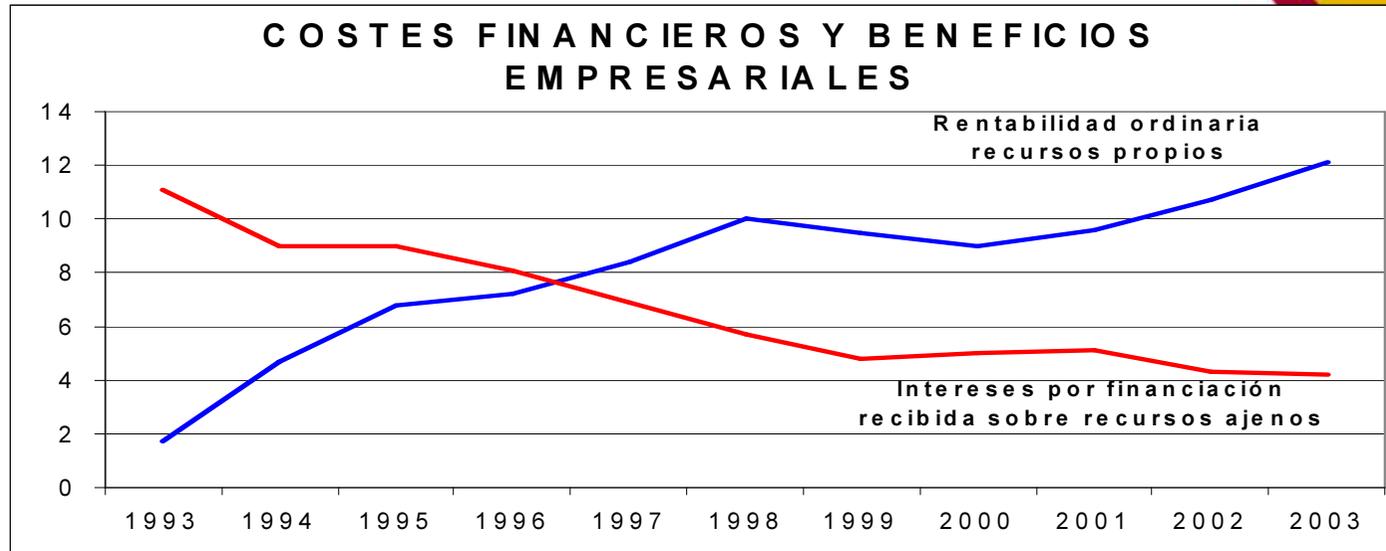
### 1. Empresas:

- Entre 1996 y 2000, fuerte incremento de la inversión empresarial buscando mejorar su posición competitiva
- Convergencia y reducción de los costes financieros
- Las empresas se enfrenta a la crisis con bajos t.i.

### 2. Familias: aumento consumo e inversión

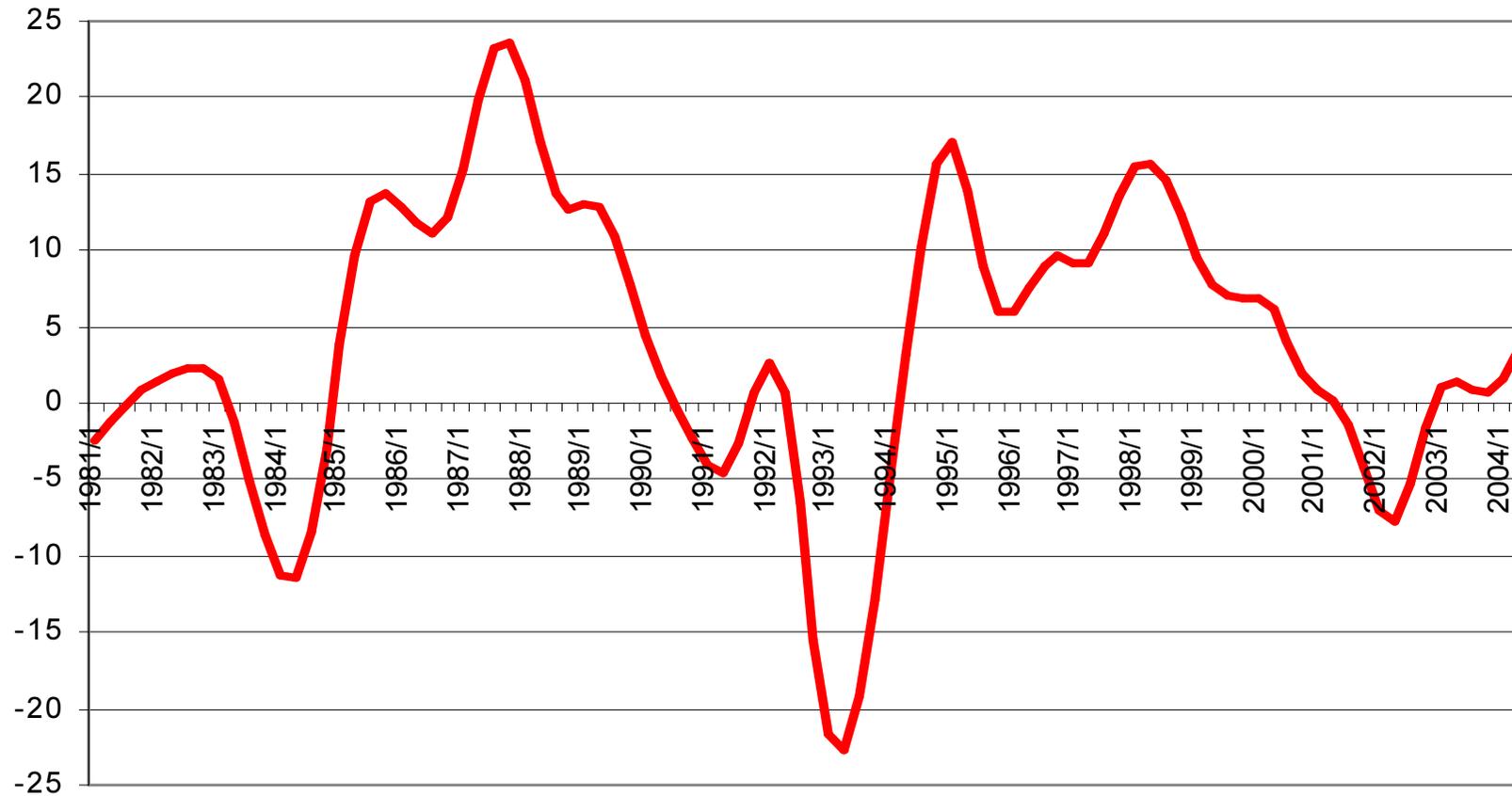
### 3. Administración: reducción carga por intereses e incremento de su capacidad de inversión

### 4. Construcción: primero, aumento de la demanda solvente; desde 2001, único refugio del ahorro.



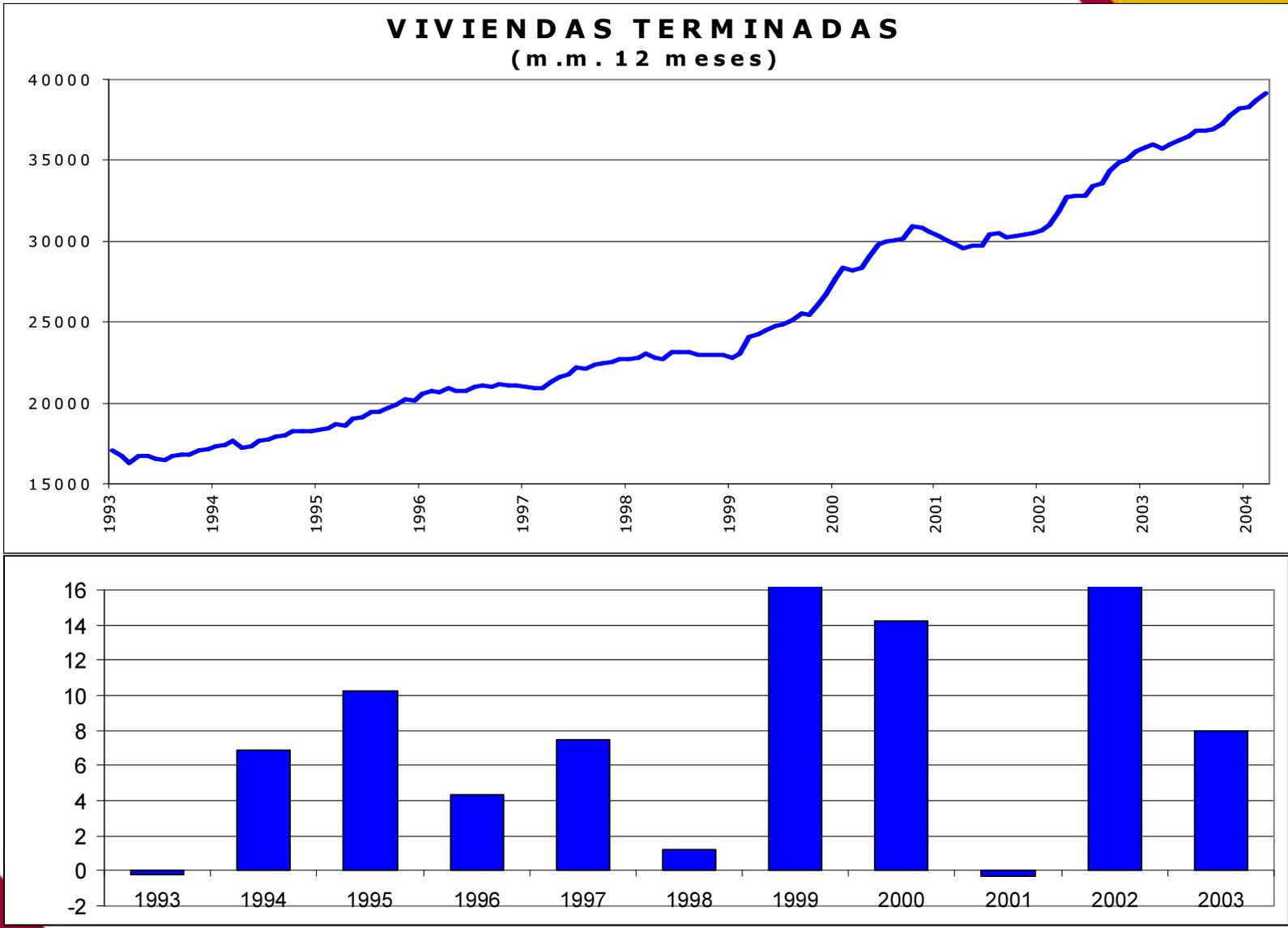


## EVOLUCIÓN DE LOS BIENES DE EQUIPO (tasa interanual)



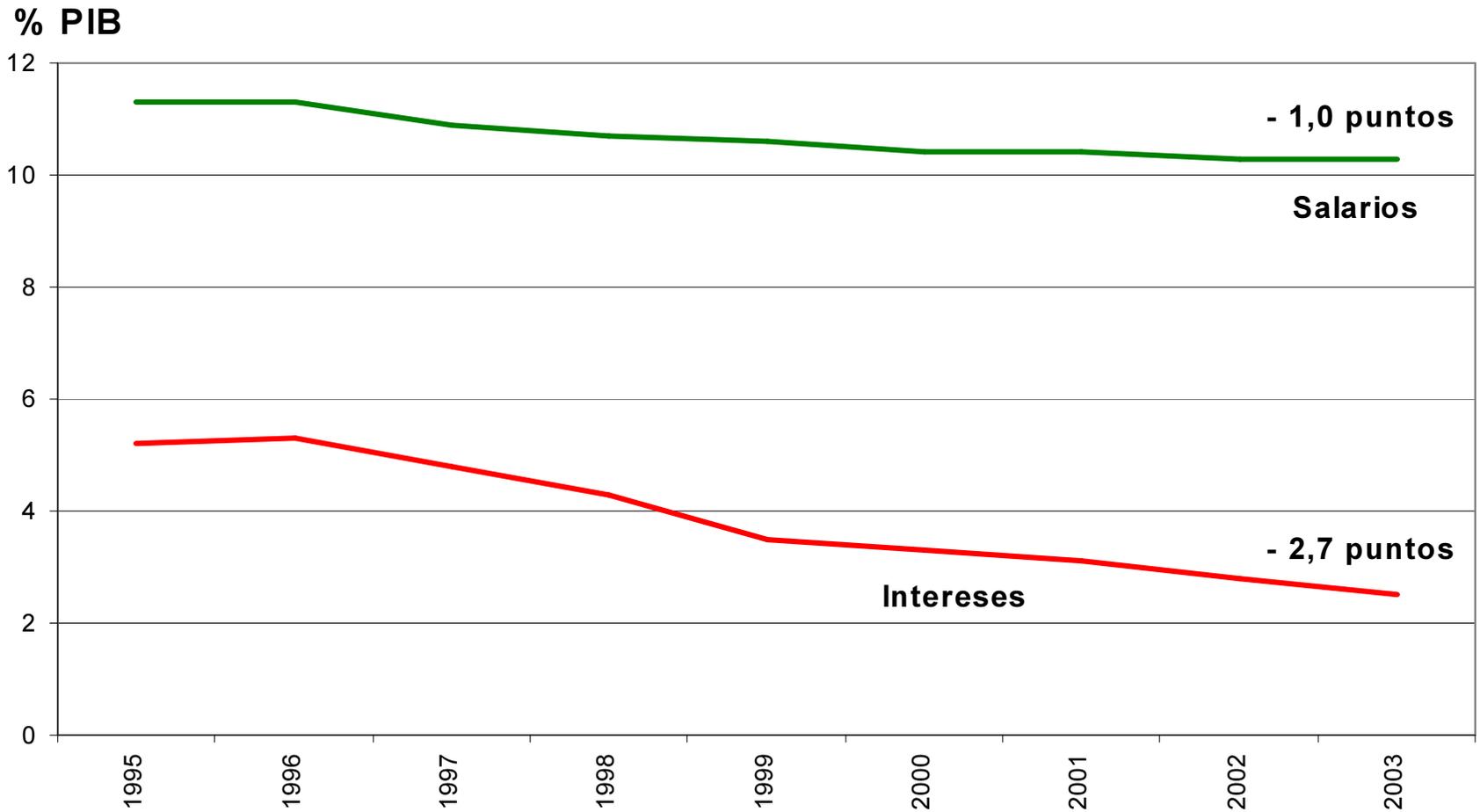


### VIVIENDAS TERMINADAS (m.m. 12 meses)





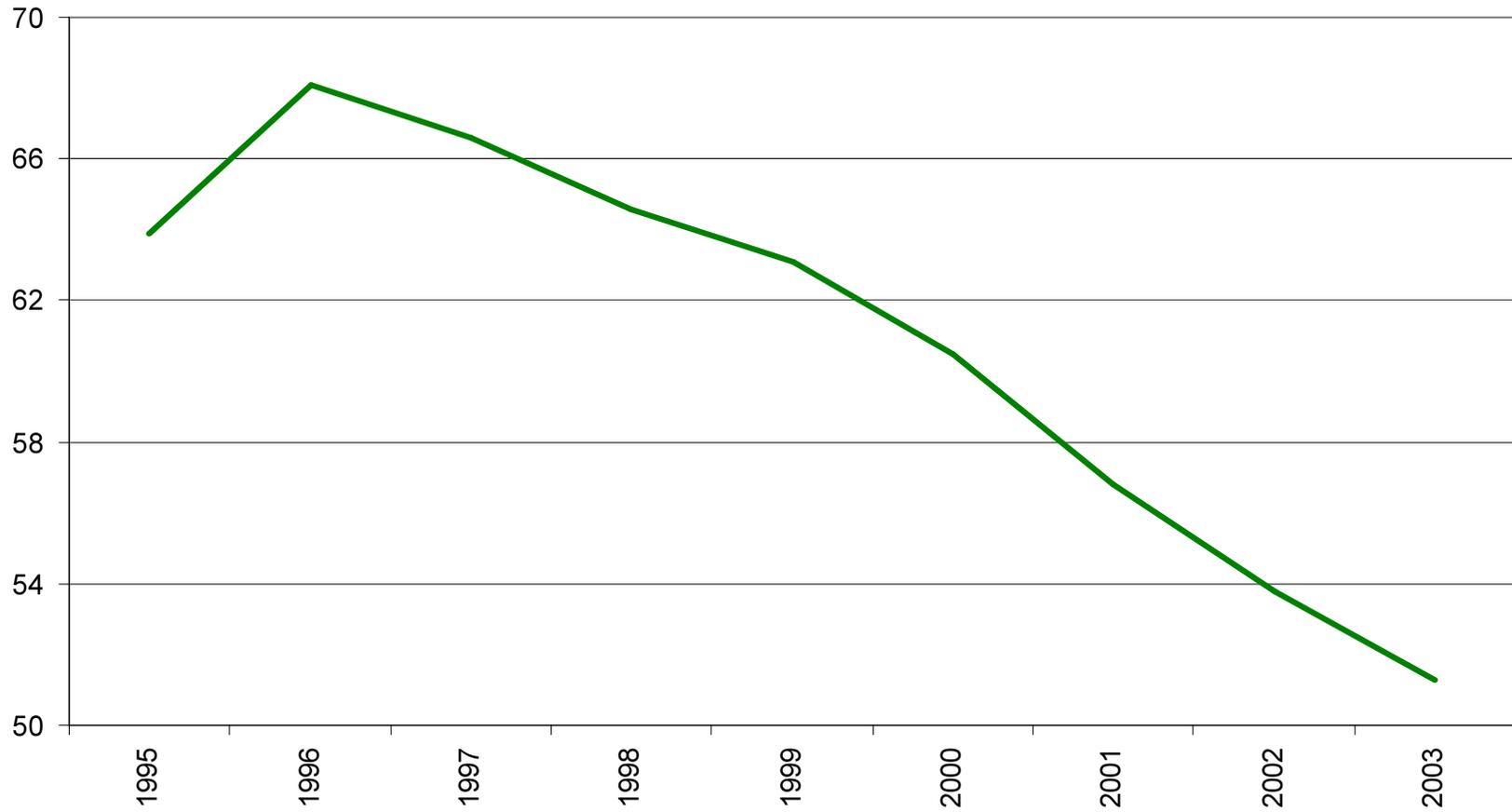
## SALARIOS E INTERESES DEUDA





## DEUDA BRUTA CONSOLIDADA DEL GOBIERNO

% PIB



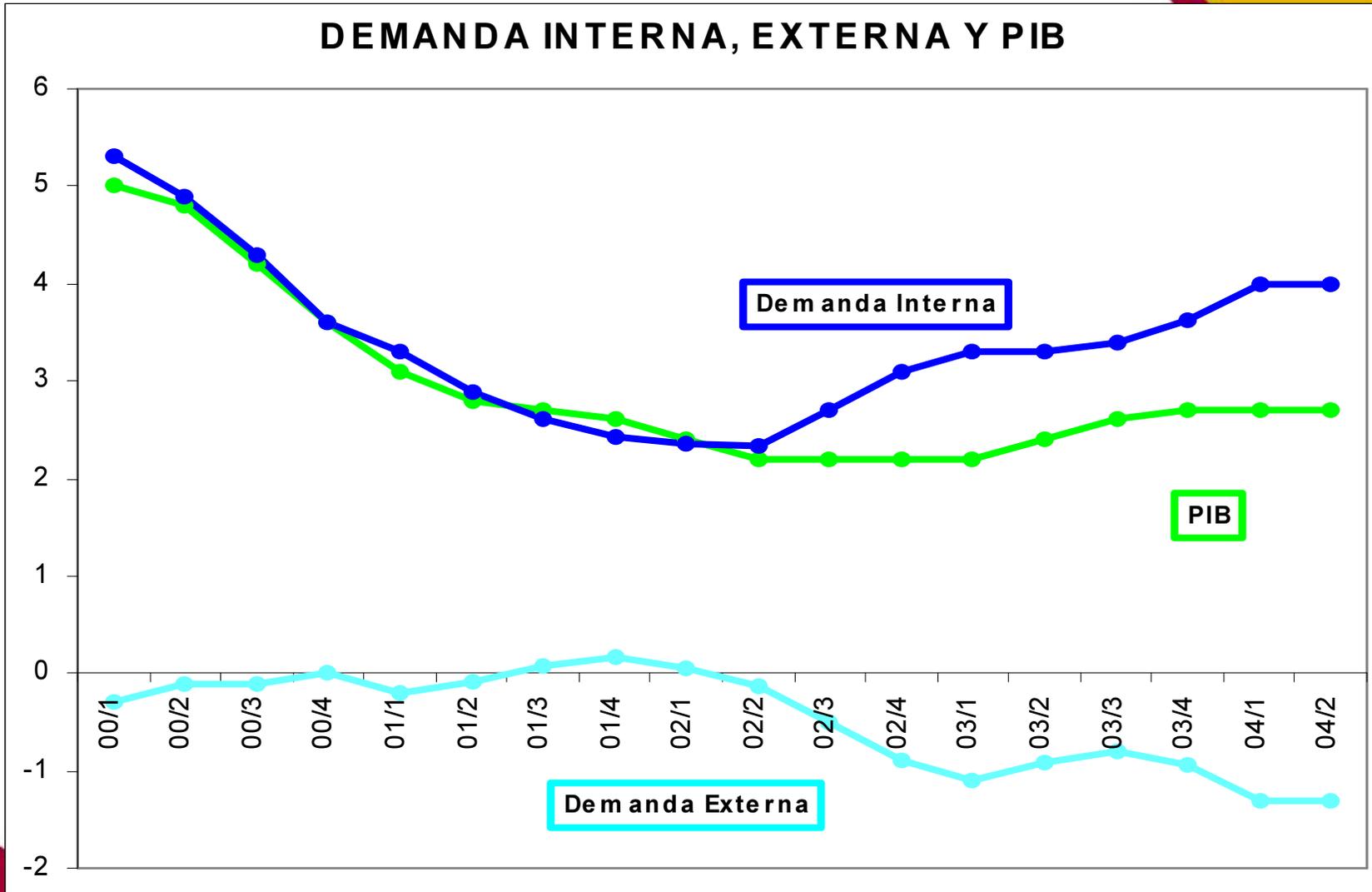


Instituto de Crédito Oficial

# **3. PROBLEMAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA**



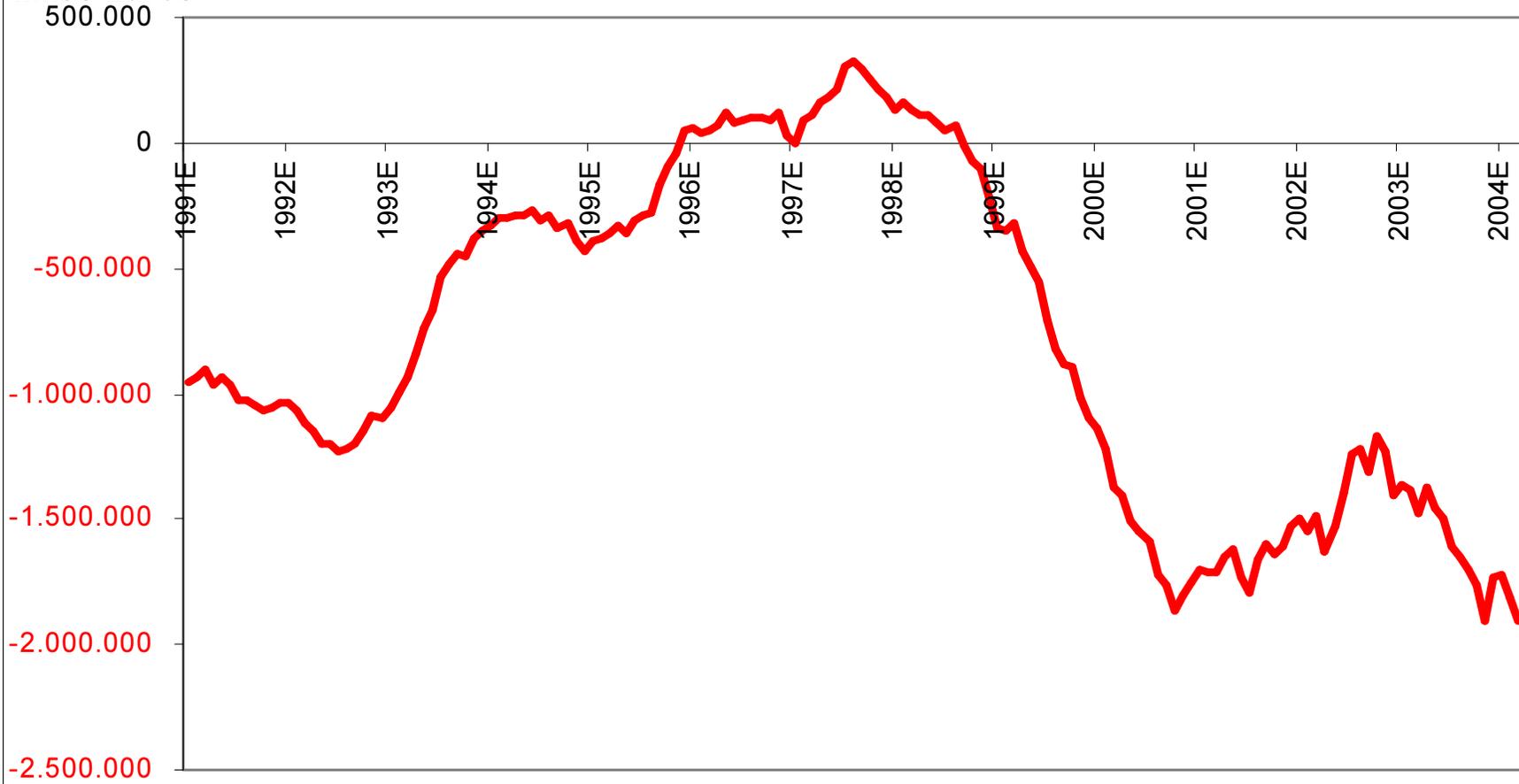
- El crecimiento de los últimos años ha sido desequilibrado.
- Los principales desequilibrios se han producido entre:
  - Demanda interna y externa → déficit de la balanza por cuenta corriente
  - Inversión empresarial y construcción
  - Sectores abiertos a la competencia y resguardados del sector exterior





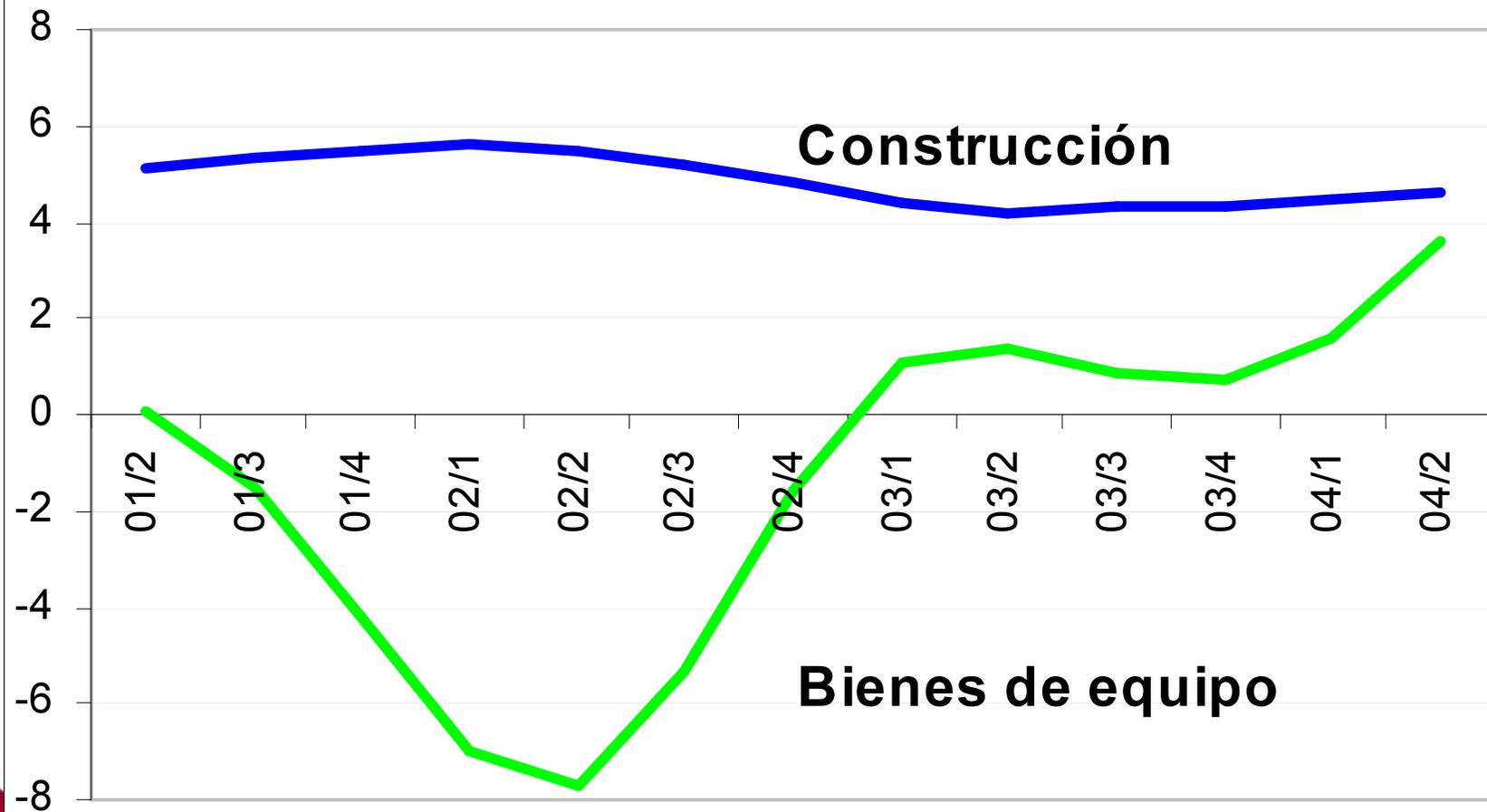
## SALDO DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE (medias móviles de 12 meses)

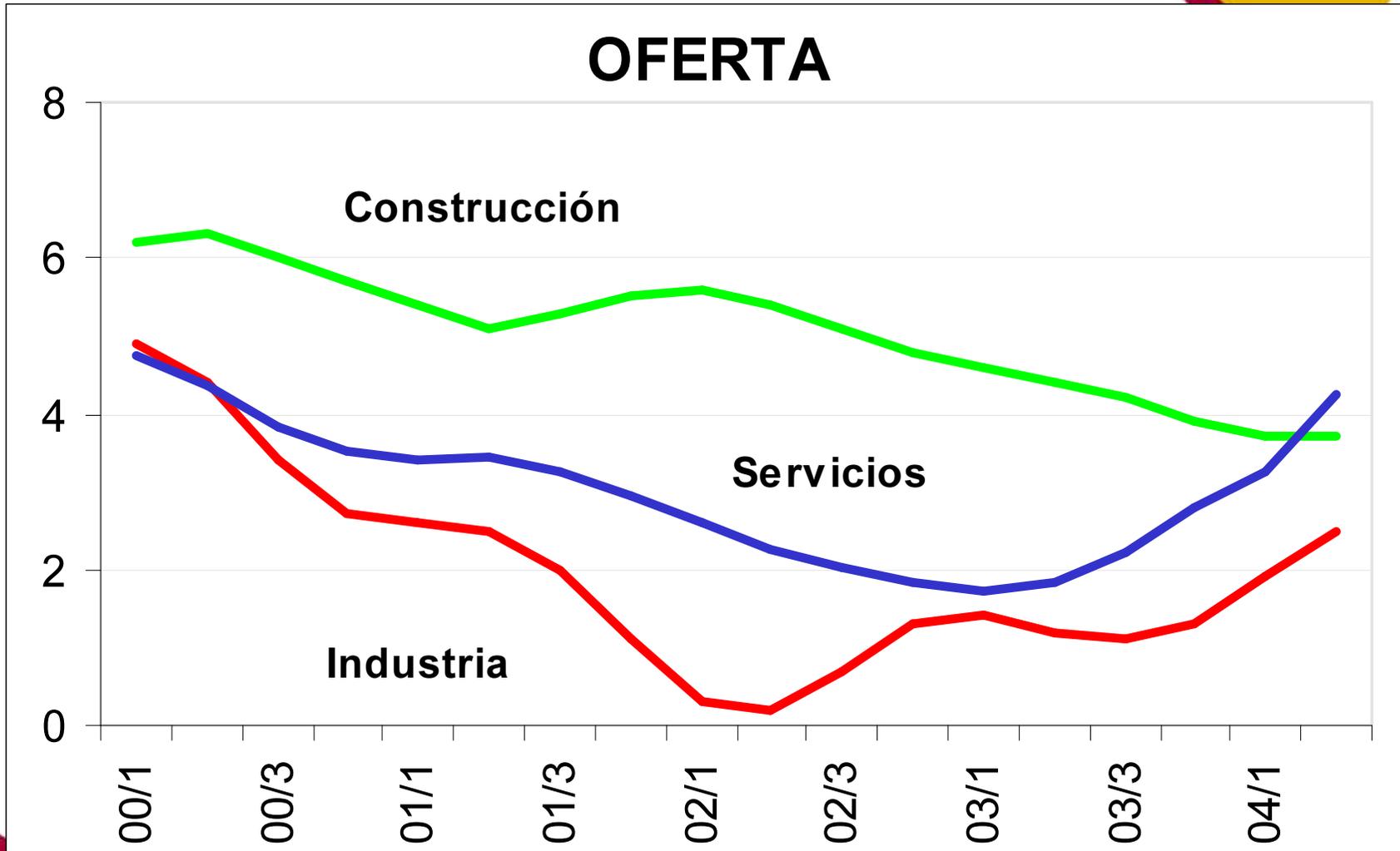
Miles Euros





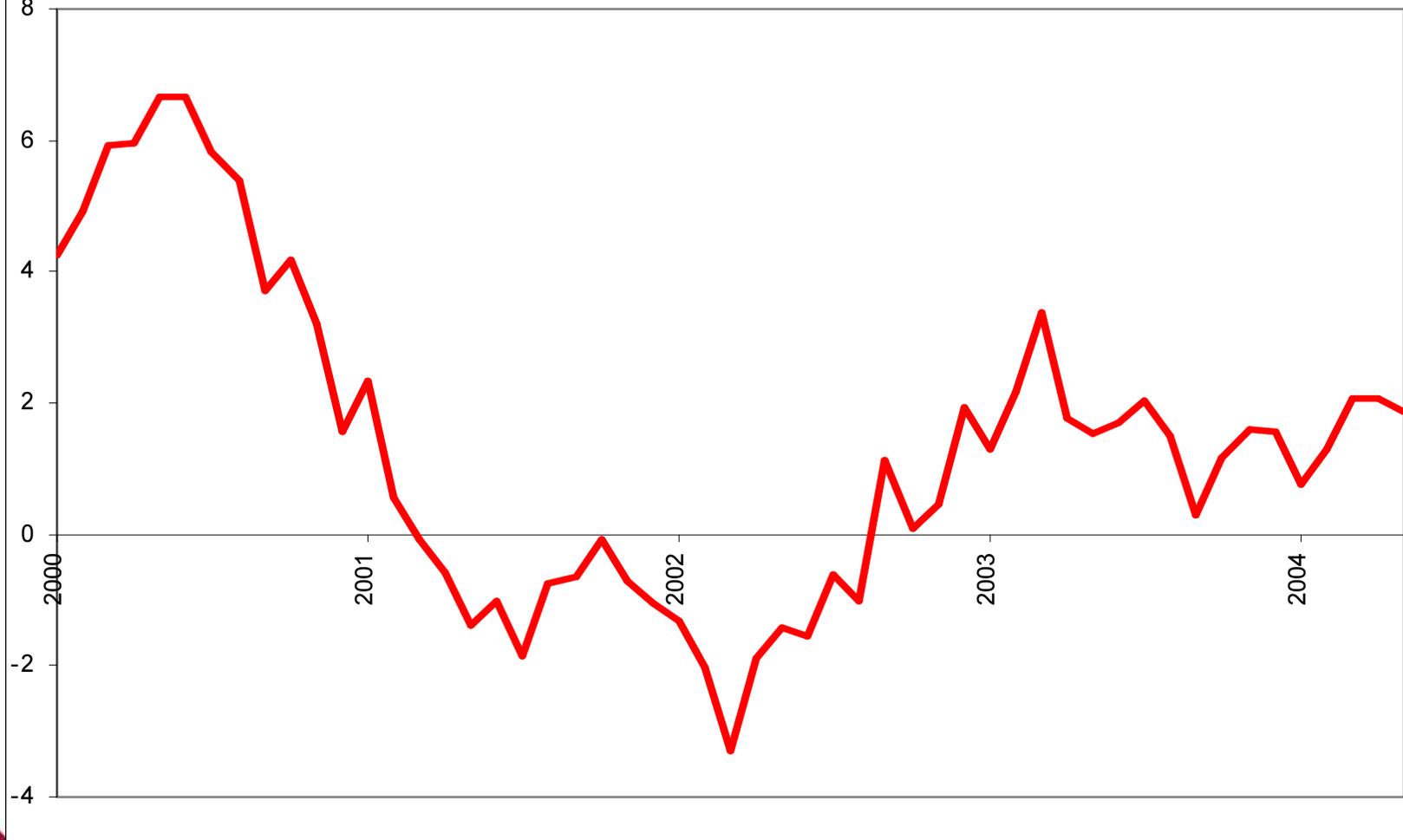
## COMPONENTES DE LA FBKF







## INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL (Médias móviles de 6 meses)

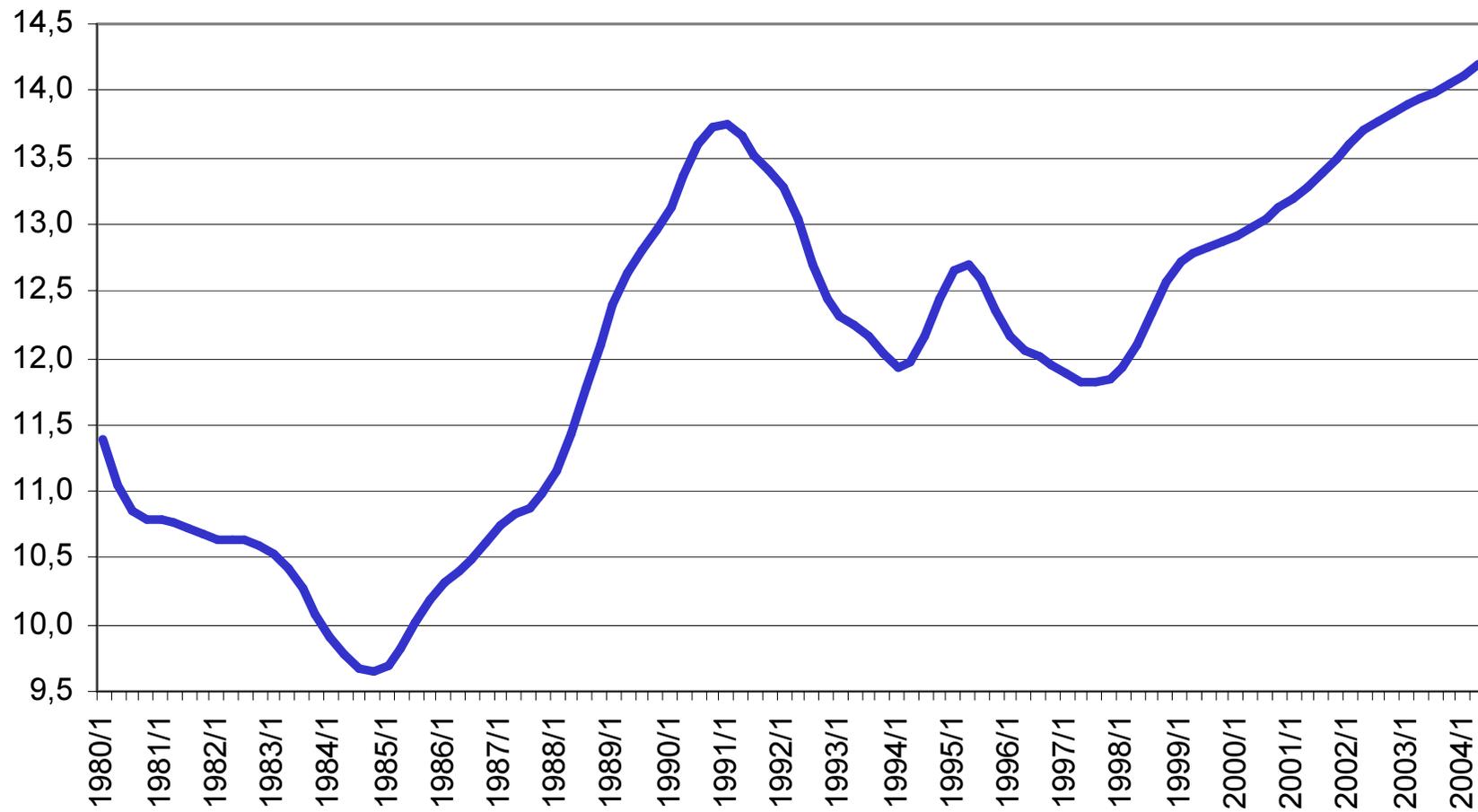




- No puede resultar extraño que, a la vista de este proceso, el peso de la inversión en construcción respecto al PIB haya alcanzado máximos históricos



## PESO DE LA INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN EN EL PIB (euros constantes)

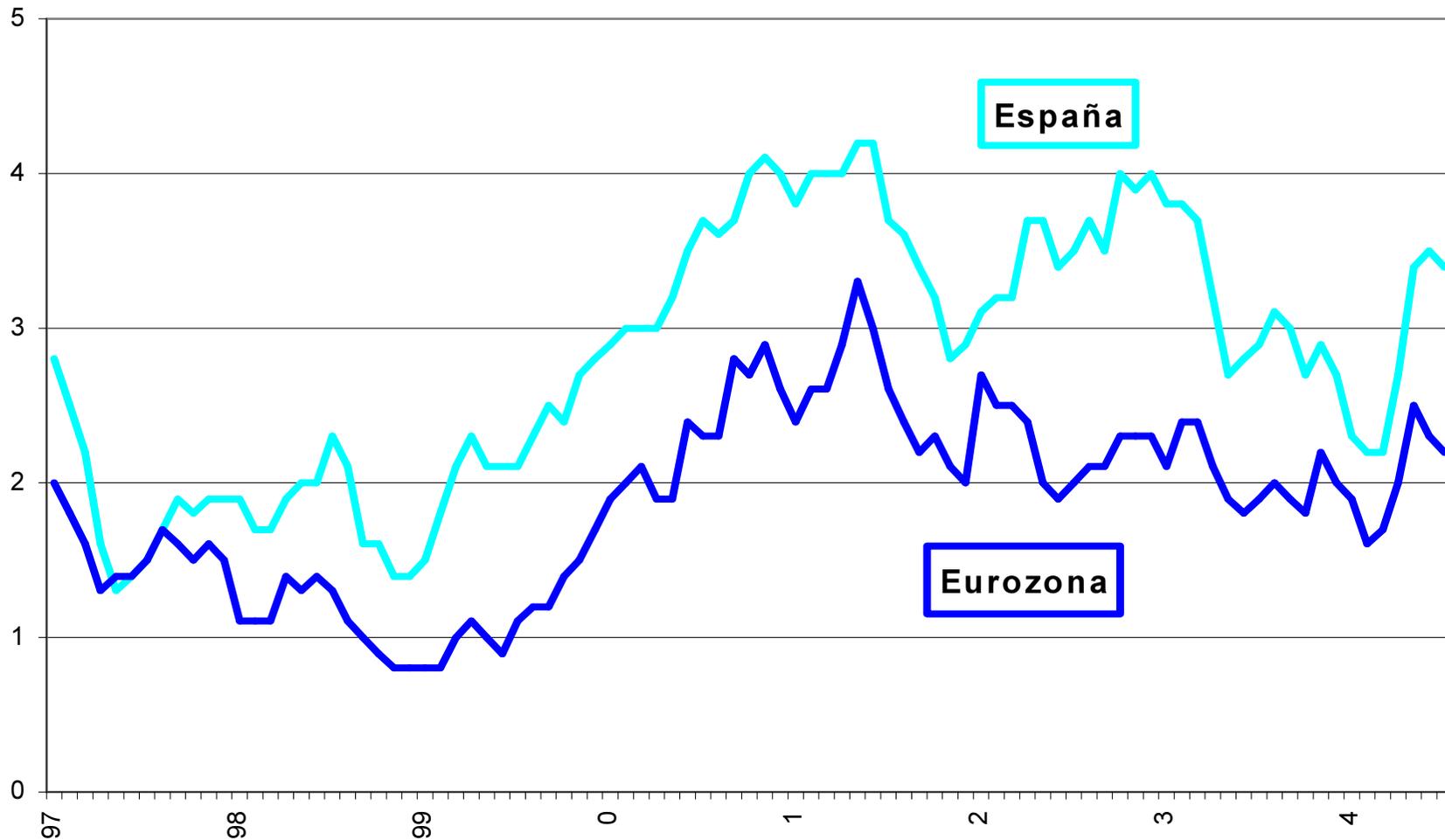




- Otros problemas macroeconómicos
  - El diferencial en la inflación (en parte derivado de la política fiscal seguida)

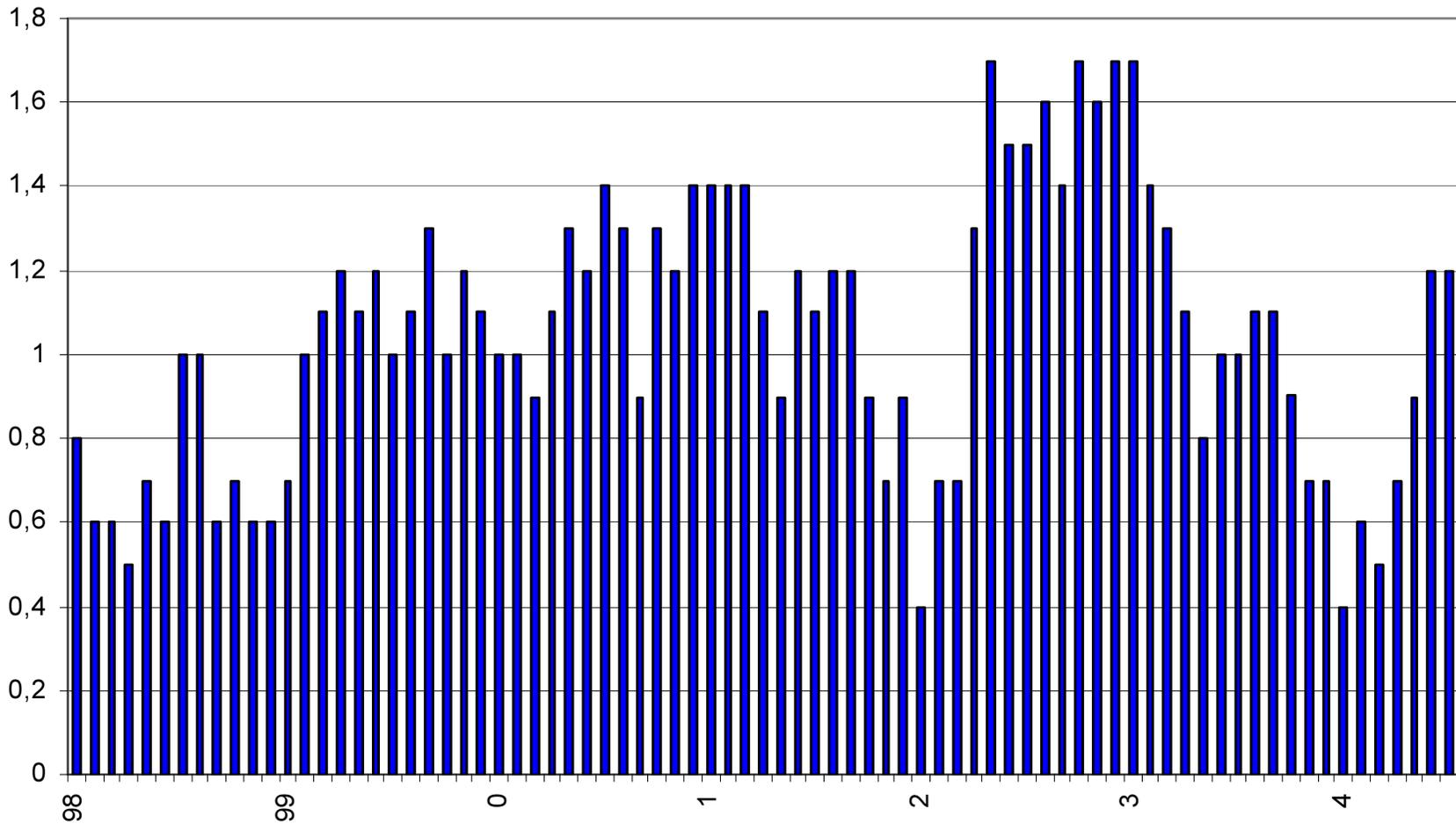


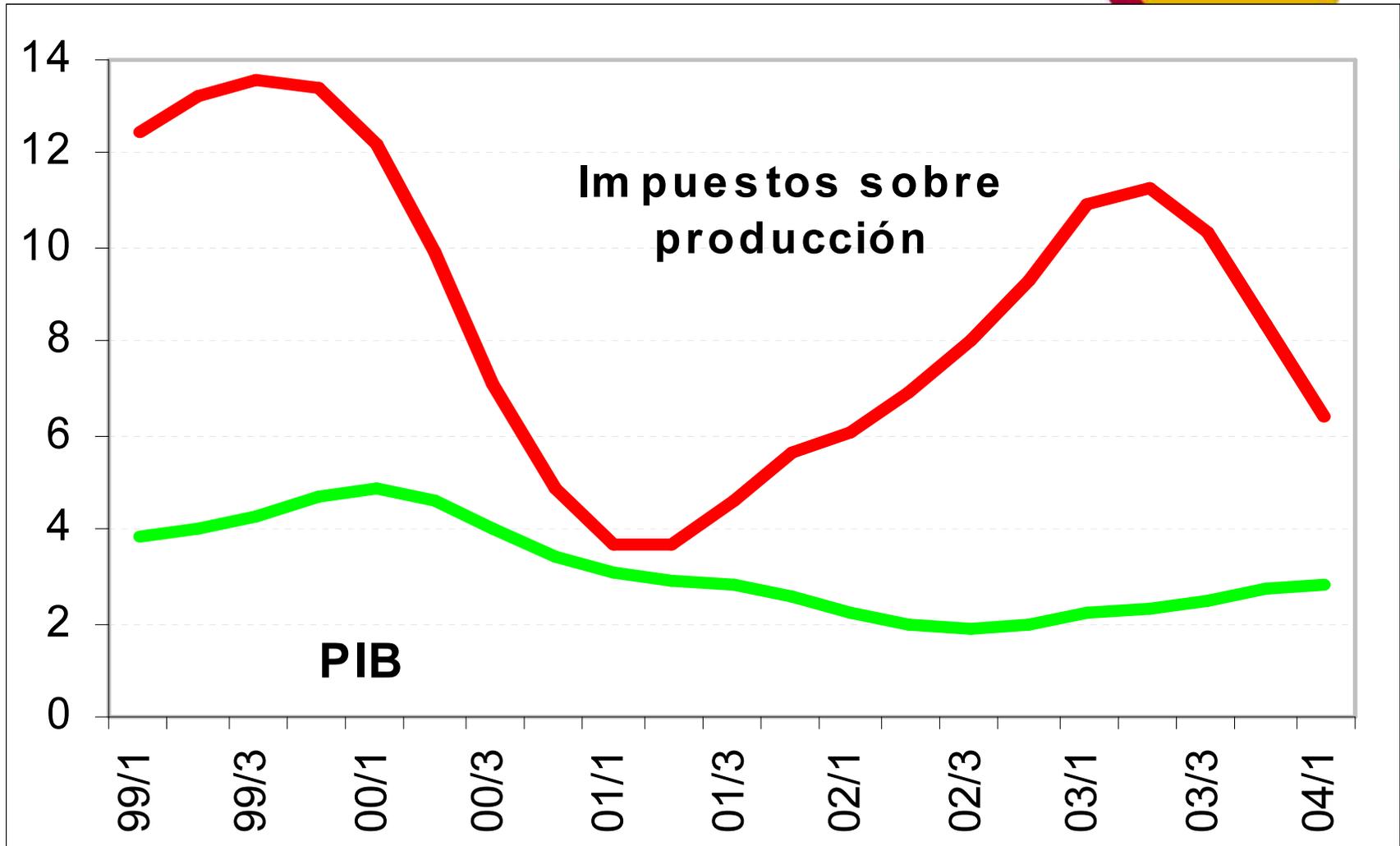
## EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN ARMONIZADA





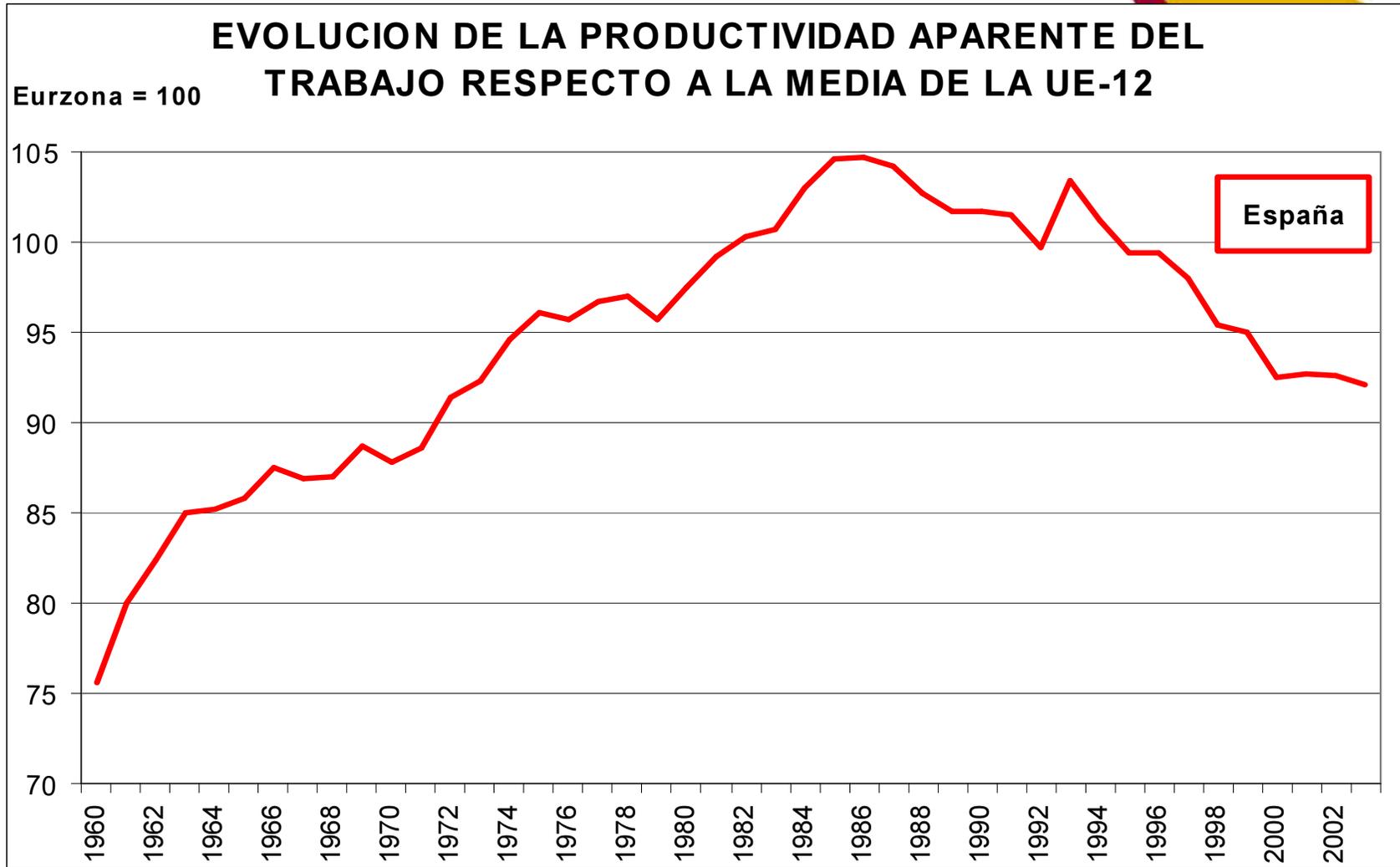
## DIFERENCIAL DE INFLACIÓN







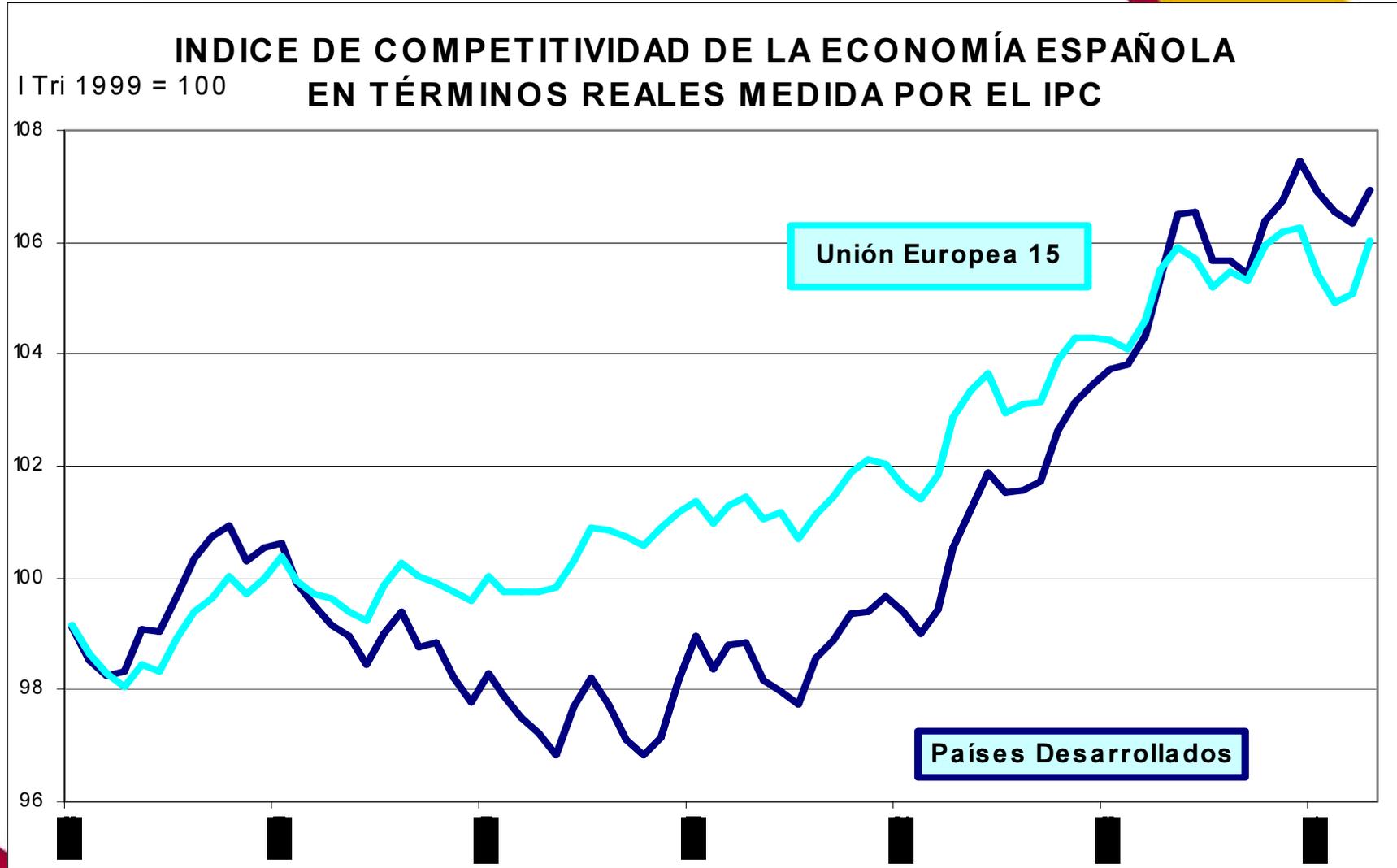
- El negativo comportamiento de la productividad (medida por la productividad aparente)



PIB en precios corrientes y paridad de compra standard



- La pérdida de competitividad en un contexto de ausencia del tipo de cambio para corregirla

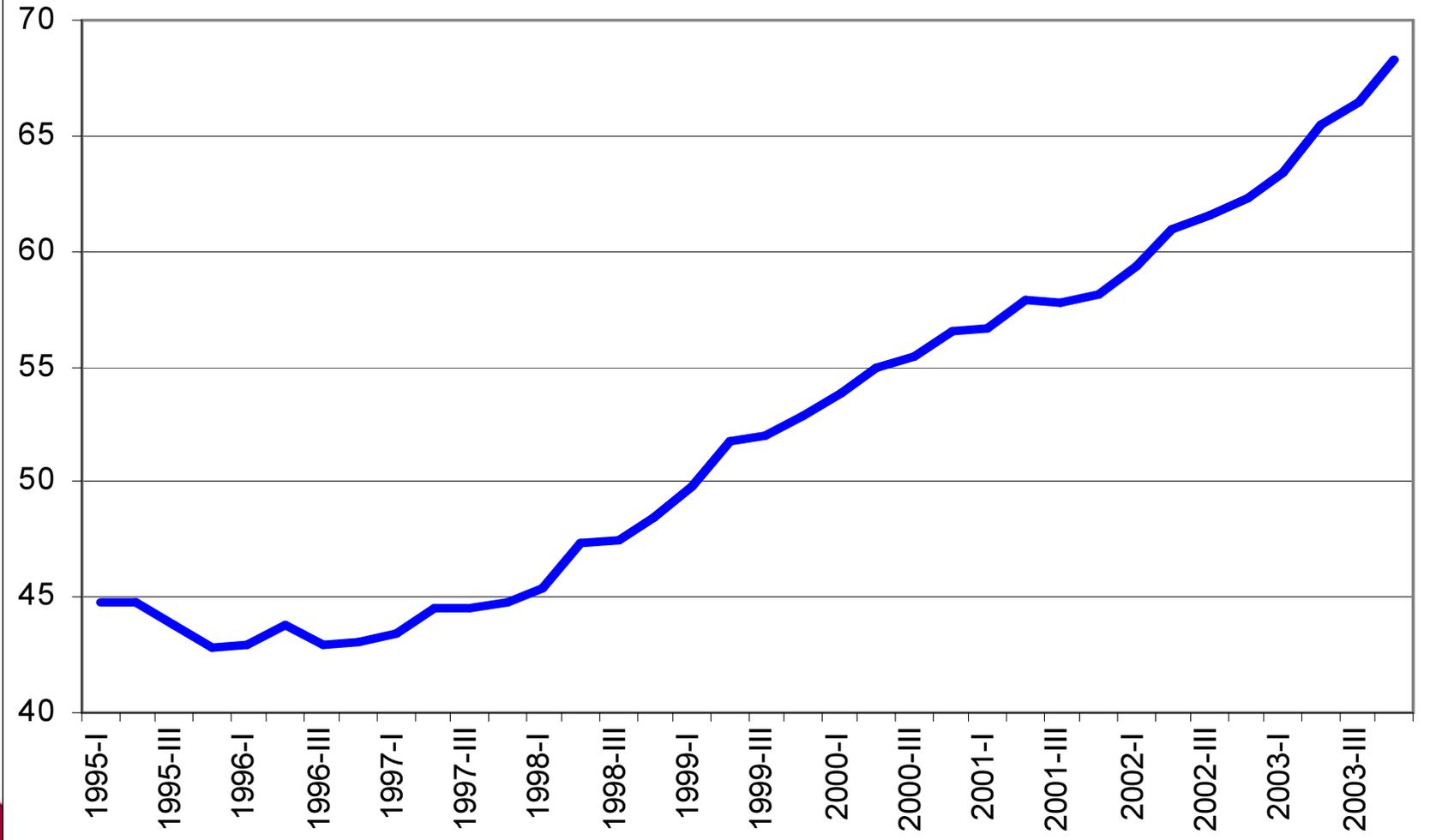




- Elevado endeudamiento de las familias  
(Puede ser un problema si aumentan los tipos de interés)



## ENDEUDAMIENTO DE LAS FAMILIAS

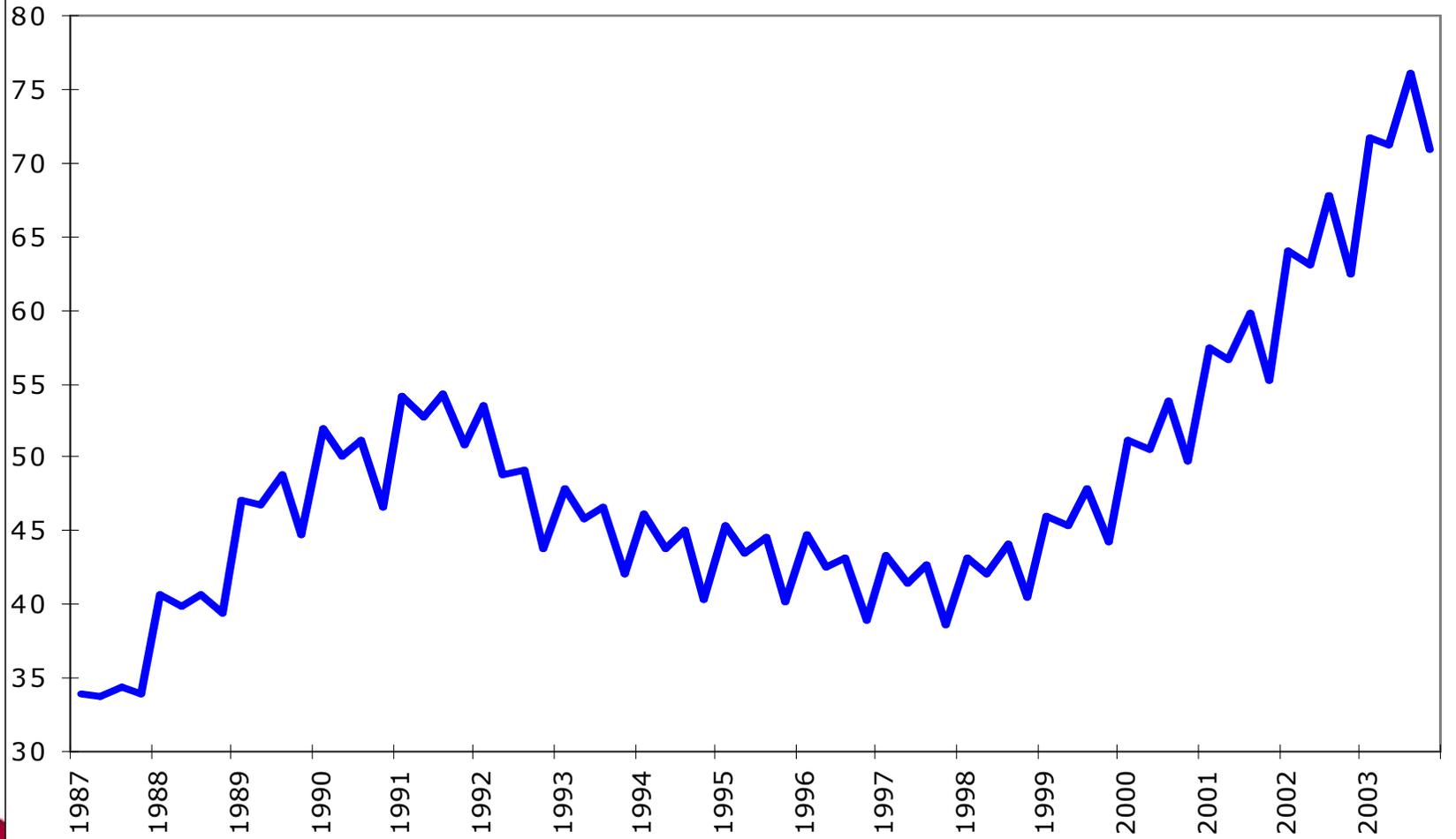




- Reducción de la demanda solvente de viviendas



### MESES NECESARIOS PARA ADQUIRIR UNA VIVIENDA DE 75 M2 CON LOS SALARIOS TOTALES





# 4. OTROS PROBLEMAS



- Además de los problemas macro mencionados:
  - Crisis de los sectores tradicionales
  - Excesivo minifundismo empresarial
  - Bajo gasto en I+D+i privado
  - Pérdida de mercados interno y externo
  - Ausencia de redes de distribución
  - Baja implantación de marcas
  - Excesiva intensidad energética por PIB



Instituto de Crédito Oficial

# 5. LÍNEAS PRIORITARIAS DEL ICO PARA 2005



- Pensadas para intentar afrontar algunos de los problemas citados
- Tres fases a financiar en la empresa
  - Creación
  - Crecimiento interno
  - Crecimiento externo
- A su vez, el ICO, como agencia financiera del Estado, se dedica
  - La inversión empresarial
  - Líneas prioritarias de política económica



- En la primera:
  - la línea ICO-PYMES
  - Financiación directa para las grandes
- Líneas especiales
  - Energías renovables IDAE
  - Renovación del transporte
  - Innovación CDTI
  - Constitución de redes de distribución
  - Regionales
  - Catástrofes naturales



- Producción cinematográfica
- Internacionalización de la empresa
- Ministerio de defensa
- Microcréditos
- Creación
  - Axis



- La básica es la línea ICO-PYMES

### Aragón

	Empresas Con asalaría	Operaciones ICO	Índice utilización
Aragón	40.625	20.293	50,67
% España	2,92	6,24	26,11



Instituto de Crédito Oficial

# 6. PREVISIONES

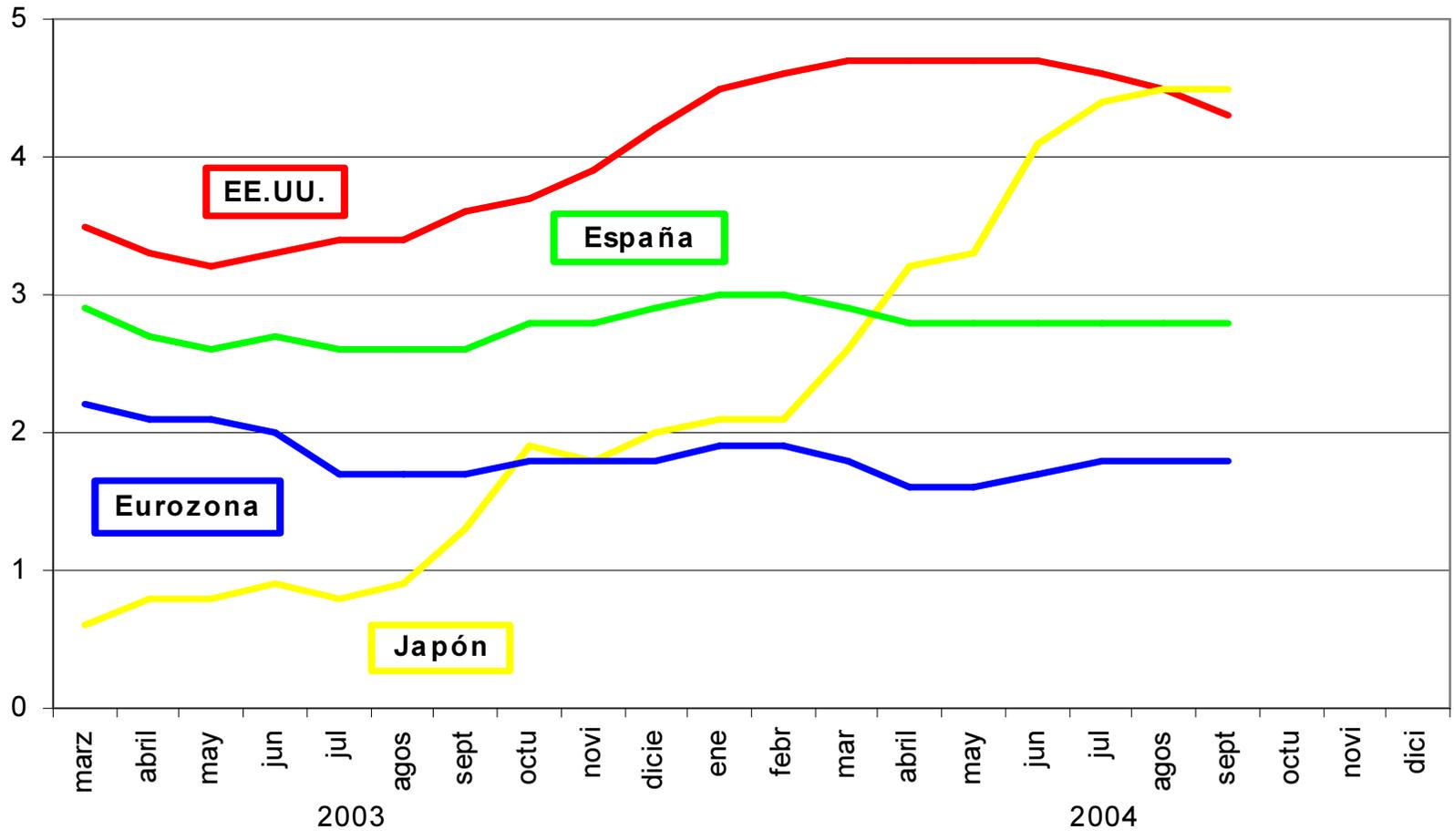


<b>Ciclo-tendencia a precios 1995</b>	<b>2003</b>		<b>2004</b>	
<b>Demanda</b>	<b>millones de €</b>	<b>Δ</b>	<b>millones de €</b>	<b>Δ</b>
Consumo final	446.285	3,3	461.412	3,4
Hogares	340.547	3,0	351.445	3,2
Administraciones Públicas	105.738	4,6	109.968	4
Formación Bruta de Capital Fijo	140.226	3,0	145.392	3,7
Bienes de equipo	39.306	1,9	40.996	4,3
Construcción	78.794	3,7	81.473	3,4
Otros productos	22.126	2,8	22.923	3,6
Variación de existencias (1)	1.949	0,0	1.951	0,1
Demanda Interna *	588.460	3,4	608.755	3,4
Exportación de bienes y servicios	174.041	4,0	182.743	5,0
Importación de bienes y servicios	194.190	6,7	207.783	7,0
Demanda externa*	-20.149	-1,0	-25.040	-0,7
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>568.311</b>	<b>2,4</b>	<b>583.714</b>	<b>2,7</b>

(1) aportación al PIB



## PREVISIONES DE THE ECONOMIST PARA EL AÑO 2004





## PREVISIONES DE THE ECONOMIST PARA EL AÑO 2005

