



El problema es que las economías emergentes no van a seguir siendo lo que eran. El dinamismo de su demanda se debilita.

Exportaciones españolas y economías emergentes

Las exportaciones han sido la verdadera revelación del comportamiento de las empresas españolas durante la crisis. No es la primera vez que se destaca en esta columna, ni supongo que será la última. La sequía de la demanda interna, junto al descenso de los costes laborales están detrás de ese dinamismo de las ventas al exterior. Los costes laborales unitarios, por unidad de producto, un indicador ciertamente relevante, han fortalecido esa competitividad exterior. Además, el número de empresas españolas que exporta ha aumentado en estos últimos años.

Todo ello ayuda a explicar cómo las exportaciones se han constituido en la principal contribución a esa espectacular reducción del déficit en la balanza de pagos por cuenta corriente: desde aquel máximo mundial del 10% del PIB al inicio de la crisis, hasta el equilibrio actual, en poco más de 5 años. No cabe descartar que se mantenga un superávit significativo a medio plazo, especialmente si la demanda interna sigue tan deprimida como hasta la fecha.

Según el FMI aproximadamente el 75% del ajuste proviene de la balanza de bienes y servicios y el resto de la cuenta de rentas. El avance de las exportaciones es el principal responsable

de la mejora, y la contracción de las importaciones responsable de una parte mucho menor del efecto. El significado histórico de ese comportamiento se acentúa si tenemos en cuenta la ausencia de devaluación del tipo de cambio.

Hasta 2007 el crecimiento de las exportaciones españolas era inferior al de la demanda de nuestros principales socios comerciales, con la consiguiente erosión en la cuota de mercado de las exportaciones. A partir de entonces ha ocurrido lo contrario: se ha conseguido aumentar las ventas en aquéllos países con mayor demanda donde la penetración era menor. Los emergentes en América Latina y África de forma destacada. En realidad, las exportaciones dirigidas a la UE han perdido importancia relativa, desde el 73% al 67%, aunque las destinadas a la eurozona siguen representando el 50% del total.

El problema es que las economías emergentes no van a seguir siendo lo que eran. El dinamismo de su demanda se debilita y, muy probablemente, en lo que queda de año y el próximo, su crecimiento será significativamente inferior. Así lo ha confirmado el FMI en la actualización reciente de sus previsiones de crecimiento. En realidad, esa menor tracción de los BRIC (Brasil, Ru-

EMILIO ONTIVEROS es presidente de Afi y catedrático de Economía de la Empresa de la UAM.
E-mail: eontiveros@afi.es

RENTING UNICAJA

RENTING, MUCHO MÁS QUE UN COCHE NUEVO



Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

- 1. Exceso coste cuando quiera
- 2. Paga una sola cuota y no se lleva sorpresas
- 3. Libre el número de veces que quieras
- 4. Defensa del tipo de cambio
- 5. Todos los servicios incluidos



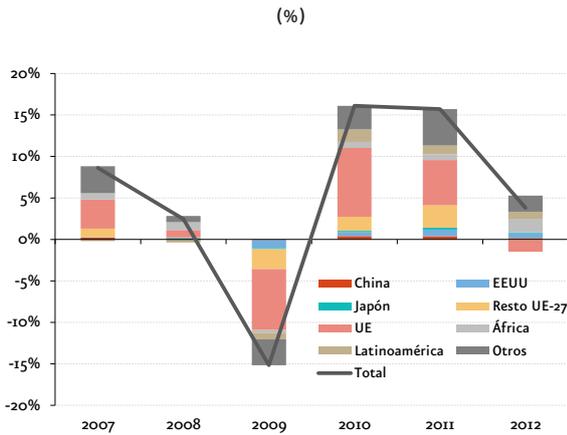
Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!

sia, India y China) es la principal responsable de que no solo el resto de los emergentes atenúe su ritmo de crecimiento, sino que también el conjunto de la economía mundial no supere el año que viene el 3% de expansión con que concluirá este año.

No hace falta decir que las posibilidades de que las exportaciones españolas compensen esa menor demanda de los emergentes con la proveniente de las economías europeas es una ilusión

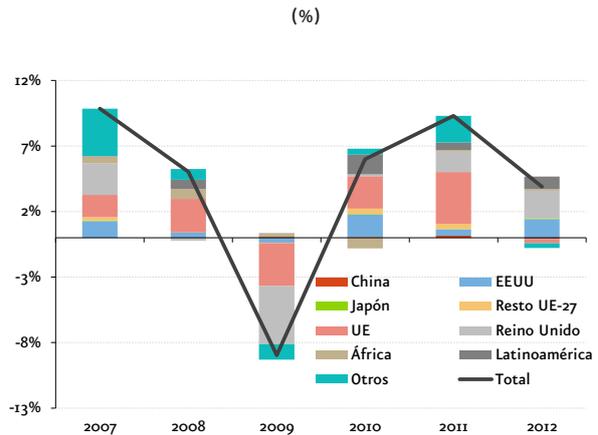
vana. La eurozona, en concreto, seguirá siendo un lastre para la economía global: este año se mantendrá en recesión y el que viene apenas crecerá. Eso significa que las exportaciones españolas, a pesar de los esfuerzos en costes, no contribuirán tanto a la determinación del crecimiento económico como en los últimos años. Si la demanda interna no repunta, a la recesión le sucederá un repunte apenas significativo ::

Contribución al crecimiento de las exportaciones de bienes (%)



Fuente: Afi.

Contribución al crecimiento de las exportaciones de servicios (%)



Fuente: Afi.

RENTING UNICAJA

RENTING, MUCHO MÁS QUE UN COCHE NUEVO

Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

1. Exceso coche cuando quiera

4. Seguro del impuesto consumo

2. Pague una sola cuota y no se lleve sorpresas

5. Todos los servicios incluidos

3. Libre el máximo de kilometros posibles

Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!