



España ha ganado cuota en el comercio internacional de bienes en términos reales.

Un indicador resumen

Una vez más, el Boletín Económico del Banco de España es una de las mejoras vías para contar con elementos de análisis rigurosos sobre la economía española. Y los artículos que contiene suelen ser “perlas pedagógicas”. Acabo de leer uno muy interesante: “El ajuste del desequilibrio exterior de la economía española”, de Juan Peñalosa. Aborda una de las variables más relevantes, en mi opinión, para entender el proceso de excesos y de ajuste de nuestra economía: el déficit por cuenta corriente. De hecho, si tuviera que optar por un único indicador económico, no dudo de que sería este. El artículo aporta datos muy reveladores sobre cómo España ha sido capaz de reducir las necesidades de financiación con el exterior desde el 10% del PIB hasta el 3%, todo ello a pesar de contar con una moneda sobrevalorada. Cierto que tras la caída de las importaciones (del 33,6% del PIB en 2007 al 30,7%) está la elevada elasticidad a la demanda interna, pero me quedo con la capacidad de crecimiento de las exportaciones y la confirmación de que hemos ganado cuota en el comercio internacional de bienes en términos reales (no en nominales, pero es que éste está distorsionado al alza por el encarecimiento del petróleo). Queda claro “el papel crucial que la mejora de la competitividad debe desempeñar en la estrategia de

política económica española”. Es revelador que la corrección del déficit comercial se haya producido, a partes iguales, por una caída de las importaciones y por un aumento de las exportaciones. El documento aporta tablas muy ilustrativas sobre a qué países y qué productos y servicios vendemos. La asignatura pendiente: Latinoamérica, región a la que exportamos bienes por valor equivalente a apenas un 1,0% del PIB (total exportaciones de España, 30,1% vs 26,9% de 2007), frente al 1,6% que representan las ventas de bienes a Portugal o Italia. Francia, que es nuestro principal destino, nos compra bienes por el equivalente a un 3,6% del PIB y hemos alcanzado un superávit comercial en bienes del 1,0% (en 2007 era un déficit del 0,1%). Pero la clave para mejorar nuestra balanza comercial (no hay más alternativa que alcanzar superávit lo antes posible) también pasa por Asia en general y por China en particular. No es posible que a la segunda economía del mundo sólo le exportemos bienes por el equivalente al 0,3% (lo mismo que hace 4 años) mientras que importemos el equivalente a un 1,7% del PIB. Así pues, este estupendo artículo recoge las buenas noticias de la economía española por el lado de nuestra capacidad de exportar (tenemos producto y hemos mejorado nuestra productividad), pero también deja

DAVID CANO es socio de Afi y director general de AfiNet Global, EAFI.
E-mail: dcano@afi.es

TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA
FUNCIONA
COMO UN RELOJ,
OBTENGA MÁS
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata
de su dinero. Depósitos de tesorería de
plazo de Unicaja y gestión de caja
de tesorería, con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



claras las tareas pendientes: tenemos mucho que avanzar en la diversificación de los mercados destino, con los emergentes como asignatura para los próximos meses. El artículo contiene más elementos

de análisis así como una parte final en la que analiza cómo se han conseguido cubrir las necesidades de financiación en un contexto de cierre de los mercados de capitales: en gran medida, vía Eurosistema ::

¹ <http://www.bde.es/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/12/Jul/Fich/be1207-art2.pdf>.

TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA
FUNCIONA
COMO UN RELOJ,
OBTenga MÁS
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trata
de sacar el dinero a su disposición.
Descubra los beneficios de invertir a corto
plazo en Unicaja y aproveche los niveles
de rentabilidad con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



Unicaja
La Primera Entidad Financiera de Andalucía