

# ECONOMISTAS

MADRID

COLEGIO DE

COLEGIO DE ECONOMISTAS DE MADRID  
CONSEJO GENERAL DE ECONOMISTAS

ESPAÑA 2018. UN BALANCE

Nº 452/163 EXTRA



## PRESENTACIÓN

Como es habitual, la revista *Economistas* dedica, cada año, uno de sus números a analizar, de la pluma de reconocidos expertos, las características más destacables de la economía española en el año anterior.

Por lo que a ese año se refiere, la lectura de los diferentes trabajos nos llevaría a clasificar sus conclusiones en los siguientes apartados: realidades, debilidades, riesgos y necesidades.

En cuanto al primer apartado hay que destacar que 2018 ha sido un buen año en lo que se refiere a crecimiento, empleo, expansión internacional de la empresa, equilibrio exterior y comportamiento del sector público.

En lo que a las debilidades se refiere, los diferentes análisis subrayan que el tamaño medio de las empresas no parece haber aumentado en los últimos cinco años; que no se aprecia la suficiente innovación en la gestión empresarial; que no se presta la debida atención a los métodos educativos que resultan necesarios en la búsqueda de empleo, tanto más cuanto que el envejecimiento de la población activa se hace, día a día, más patente y que no parece prestarse la debida atención a la economía circular, es decir al tratamiento de residuos contaminantes.

La considerable apertura de la economía española, tanto en el terreno comercial como en el financiero, significa que los riesgos a que puede estar sometida la economía mundial se pueden transmitir a la economía española sin apenas pausa. Entre esos riesgos hay que enumerar el posible menor crecimiento futuro del mundo desarrollado, el tránsito hacia políticas monetarias menos expansivas que ya se aprecia tanto en los Estados Unidos como en la Unión Monetaria Europea –tránsito que ha hecho crecer la aversión al riesgo en los mercados financieros nacionales y la posible disminución del flujo turístico–.

Tres son las principales necesidades a las que los agentes económicos deben prestar especial atención. Intensificar la digitalización de las empresas, y del sector público, para no quedar rezagados en un entorno económico crecientemente digitalizado, es una necesidad que no requiere explicaciones adicionales. La segunda necesidad atañe a la educación,

objeto de debates continuos y de soluciones inadecuadas. Porque sólo la diversificación educativa puede lograr que se cierre la distancia que media entre las capacidades ofrecidas y las requeridas en los mercados laborales. La tercera de las necesidades es, por supuesto, la reducción continuada de los déficit públicos, en un país, como el nuestro, sometido al Protocolo de Déficit Excesivo.

Esperamos que este brevísimo repaso a lo ocurrido, en 2018, en la economía española, aliente al lector a adentrarse en los trabajos de este Balance 2018.

**ECONOMISTAS**

COLEGIO DE MADRID

Nº 162-163 / Marzo 2019

**Consejo de Redacción**

Director

Jaime Requeijo

Secretario

Rafael Laso

Consejeros

Fernando Bécker

José M<sup>a</sup> Casado

Juan Ramón Cuadrado

Juan José Durán

José M<sup>a</sup> Espí

Pascual Fernández

Silvia Iranzo

Rafael Pampillón

Amelia Pérez Zabaleta

Antonio Pulido

José M<sup>a</sup> Rotellar**Redacción y Administración**

Colegio de Economistas de Madrid

Flora, 1 - 28013 Madrid

91 559 46 02

revista.economistas@cemad.es

www.cemad.es

**Diseño de Portada**

Fernando Villar

**Impresión**

Grupo Raiz Dismark, S.L.

**Depósito Legal**

M-13.155-1983

ISSN 0212-4386

No está permitida la reproducción total o parcial de esta revista, ni su tratamiento informático, ni la transmisión de ninguna forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, por fotocopia, por registro y otros métodos, sin el permiso previo y por escrito del editor.



Colegio de  
Economistas  
de Madrid

El Colegio de Economistas de Madrid no comparte necesariamente las opiniones expresadas en los artículos publicados, los únicos responsables son sus propios autores.

**6 Editorial****8 Economía general**

Coordinador: *Jaime Requeijo*

**9 Tendencias de la economía internacional**

*Silvia Iranzo Gutiérrez*

**24 Sectores productivos**

Coordinador: *Pascual Fernández*

**25 Liderar la modernización que la industria, el comercio y el turismo español necesitan para competir en el siglo XXI**

*Reyes Maroto Illera*

**31 La industria de componentes como motor de la economía española**

*Ernesto Antolín Arribas*

**37 Avance de la economía digital en España y retos pendientes**

*Ana M. López*

**48 Salarios y costes salariales por sectores en la economía española entre 2008 y 2017**

*Pascual Fernández*

**58 Sistema financiero**

Coordinador: *Jaime Requeijo*

**59 La política monetaria del BCE tras el final de las compras netas de activos**

*Óscar Arce*

**66 Balance de situación de los mercados financieros globales**

*Sara Balaña, María Martínez y Cristina Varela*

**74 Tesoro público**

Coordinador: *José M<sup>a</sup> Espí*

**75 El papel del Tesoro Público**

*Elena Aparici Vázquez de Parga*

## SUMARIO

- 87 Las CCAA. recuperan el ahorro y los intereses  
avalan la vuelta a los mercados  
*César Cantalapiedra y M<sup>a</sup> Montaña González*
- 
- 98 El déficit del Estado continúa en un proceso de lenta reducción  
*Carmen López Herrera y Susana Borraz Perales*
- 
- 108 El sector público local sigue en espera  
*Roberto Fernández Llera*
- 
- 114 *Capital humano y empleo*  
Coordinador: *Rafael Pampillón*
- 
- 115 El empleo en el alero y las pensiones al caldero... o no  
*José Antonio Herce*
- 
- 119 Sorpresas en un mercado de trabajo en desaceleración  
*Valentín Bote Álvarez-Carrasco*
- 
- 126 Población activa y oferta productiva  
*Gregorio Izquierdo Llanes y María Luisa Recio Rapún*
- 
- 132 Los beneficios laborales y salariales de la inversión en  
educación en España  
*Ana Cristina Mingorance Arnaiz y Begoña Barruso Castillo*
- 
- 144 La educación como elemento clave del crecimiento integrador  
*Alicia Coronil Jónsson*
- 
- 150 *Actuación empresarial*  
Coordinador: *Juan José Durán Herrera*
- 
- 151 Incertidumbre, internacionalización y dimensión empresarial  
*John de Zulueta*
- 
- 157 Las empresas españolas entre el cambio y la inercia:  
la relevancia de la gestión  
*Lucía Garcés-Galdeano y Emilio Huerta*
- 
- 170 La empresa turística en España: estructura actual y retos  
institucionales para su desarrollo y competitividad  
*Antonia Mercedes García-Cabrera, María Gracia García-Soto y  
Francisco Javier Gutiérrez-Pérez*
- 
- 179 Expansión de la empresa multinacional española en la crisis  
*María Angustias Dávila Vargas-Machuca y Juan José Durán Herrera*
- 
- 192 Los dividendos de las cotizadas españolas marcan diferencias  
*Domingo J. García Coto y Javier Garrido Domingo*
-

- 204 *Financiación y medioambiente*  
**Coordinadora:** *Amelia Pérez Zabaleta*
- 
- 205 Los objetivos de desarrollo sostenible:  
una agenda para transformar el mundo  
*Pilar Gracia de Rentería, Mario Ballesteros Olza y  
Amelia Pérez Zabaleta*
- 
- 211 Progresando hacia un modelo de economía circular  
*Gemma Durán Romero*
- 
- 216 *Economía nacional*  
**Coordinador:** *José M<sup>a</sup> Rotellar*
- 
- 217 La desaceleración en España y sus comunidades autónomas  
*Miguel Cardoso Lecourtois*
- 
- 225 Política tributaria y competitividad regional  
*Juan José Rubio Guerrero y Santiago Álvarez García*
- 
- 234 *Moneda y finanzas*  
**Coordinador:** *Antonio Pulido San Román*
- 
- 235 ¿Hasta dónde puede llegar el proceso de desaceleración 2019-2020?  
*Antonio Pulido San Román*
- 
- 243 Riesgos económicos y geopolíticos para la economía mundial  
*Federico Steinberg y José Pablo Martínez*
- 
- 252 Valorando las perspectivas de evolución de la economía española  
*Julián Pérez García*
- 
- 262 *Dinámica Monetaria y Económica*
- 
- 263 La economía de mercado interactúa con la naturaleza y  
el conocimiento. William Dawbney Nordhaus y  
Paul Michael Romer, Premio Nobel de Economía 2018  
*José Antonio Negrín de la Peña*
-