

Los retos a largo plazo de la economía española

Javier Andrés (Universidad de Valencia)

Rafael Doménech (BBVA, Universidad de Valencia)

¿Qué cambios económicos necesita España? (II) un crecimiento basado en mejoras de productividad y competitividad

Seminario Fundación BBVA, Ivie

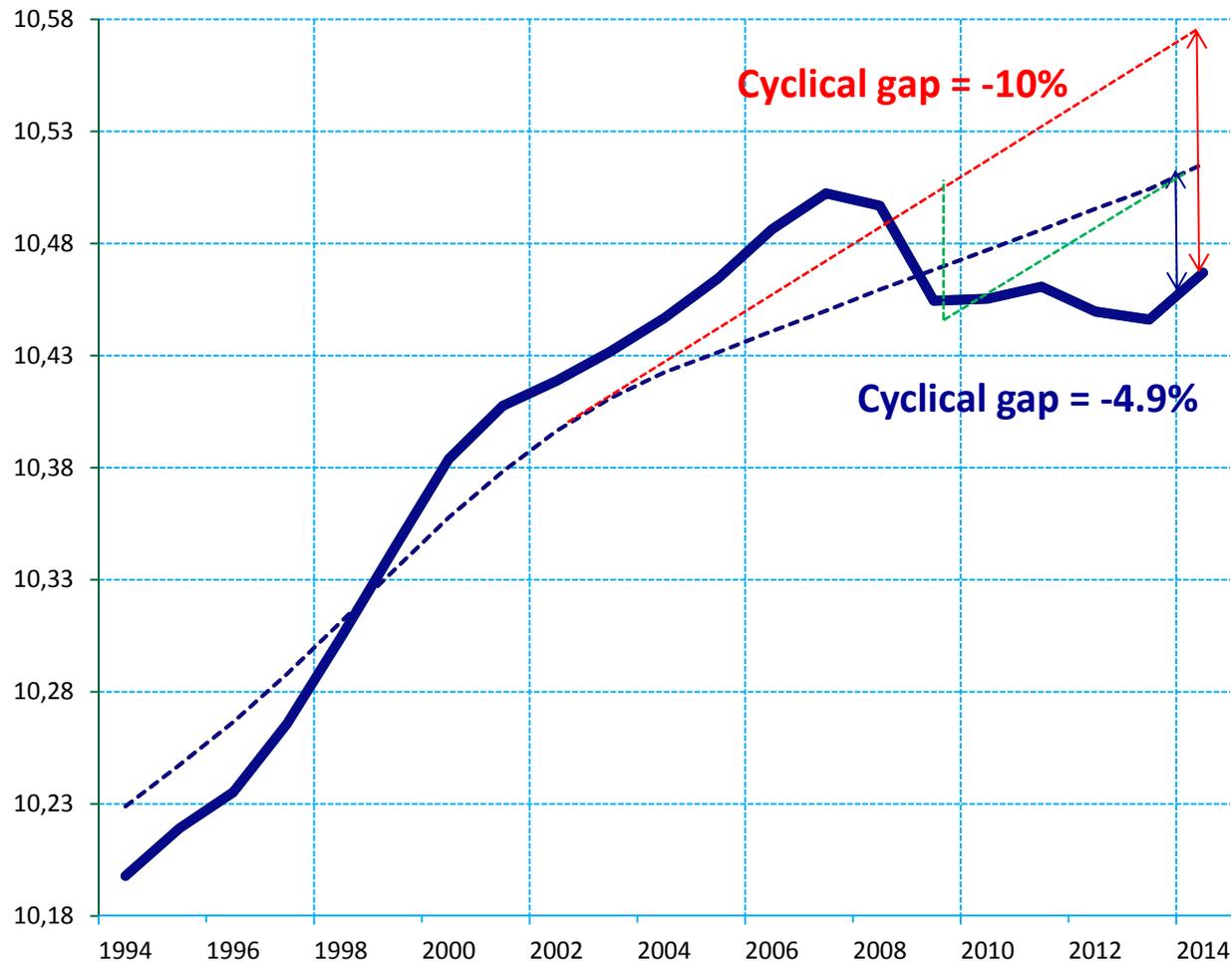
ADEIT. Valencia 30 de octubre de 2014

Introducción

- ❑ Las opciones de política económica para España. Recesión, crecimiento potencial y convergencia con los países más desarrollados: Output gap y gap estructural.
- ❑ Identificación de los factores que explican nuestra posición relativa a los países más avanzados de nuestro entorno: EE.UU. Y UE8.
 - Ineficiencias en el mercado de trabajo
 - Ineficiencias en el sector productivo: tamaño e internacionalización de la empresa
 - Escasez de dos factores críticos para el crecimiento y la convergencia: capital humano y capital tecnológico.
- ❑ Propuestas de reformas estructurales.

¿Dónde estamos?

PIB por persona en edad de trabajar en España



Crecimiento potencial constante: *output gap* (10%)

Ralentización del crecimiento potencial o efectos one-off de la crisis financiera: *output gap* (4,9%)

Secular stagnation y reducción del *output* potencial: ¿Qué *policy mix*?

Un poco de teoría. En la recesión actual

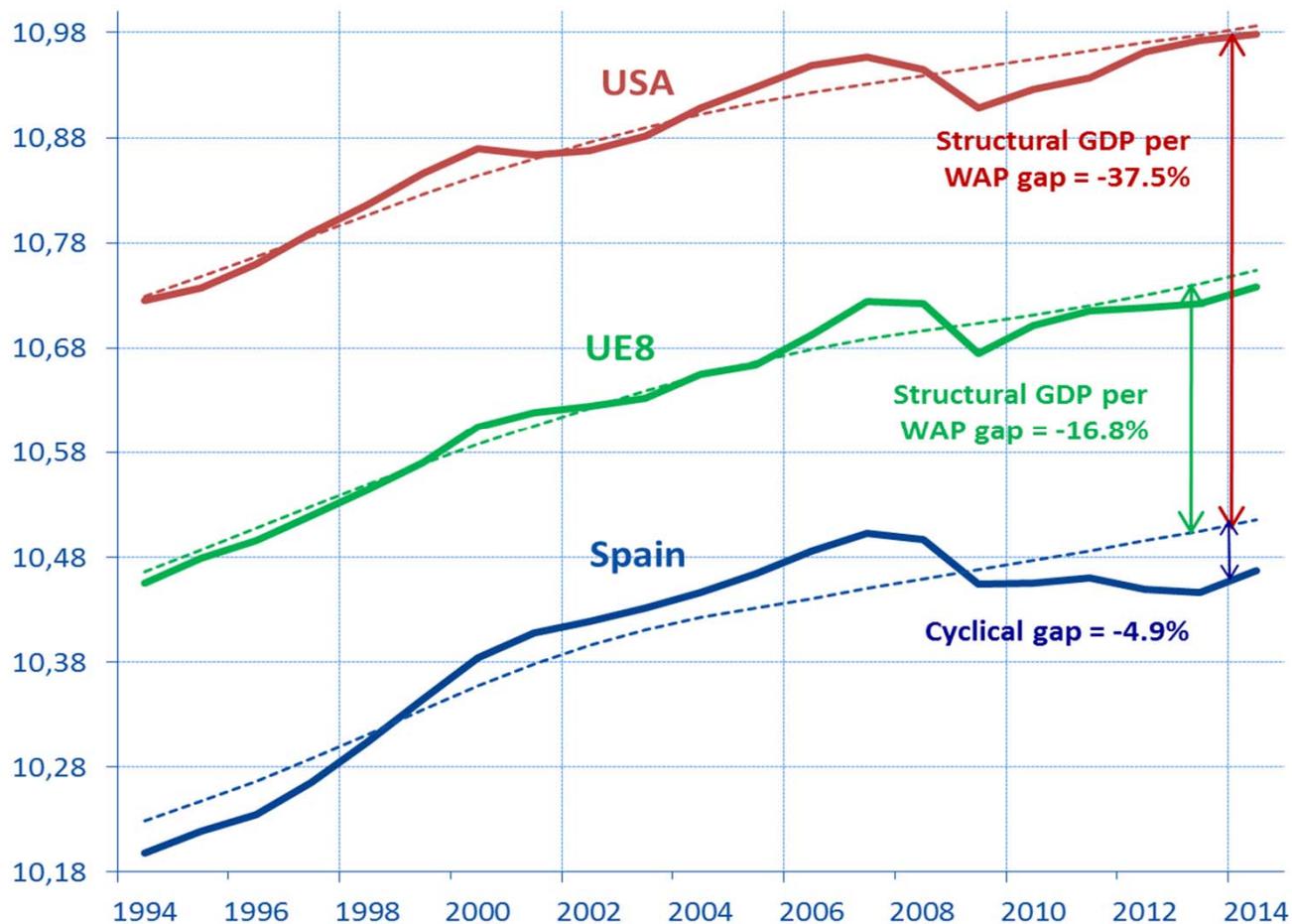
- El shock financiero da lugar a una fuerte caída del tipo de interés natural (\bar{r}) hasta valores negativos. Las expectativas de inflación (π^e) también caen y el tipo de interés nominal se sitúa en su nivel mínimo ($i=0$). **SecStag**.

$$y = \bar{y} + a(\bar{r} + \pi^e - i)$$

- **Política monetaria**: actúa vía aumentos de π^e , burbujas.
- **Política fiscal**: aumento de \bar{r} , aumento de π^e , como i no reacciona al alza, y crece. El principal riesgo es el crecimiento de la prima de riesgo que puede aumentar el tipo de interés nominal efectivo reduciendo el multiplicador.
- **Reformas estructurales (aumento de (\bar{y}) a largo plazo)**: Aumento de \bar{r} (efecto expectativas), reducción de π^e : El tipo de interés nominal no puede acomodarse a la baja. ¿Qué efecto domina? (más sobre esto en la presentación de O. Arce)

Crecimiento potencial y convergencia

PIB por persona en edad de trabajar



Gap estructural
persistente y
elevado: 17% (EU8),
37% (EEUU)

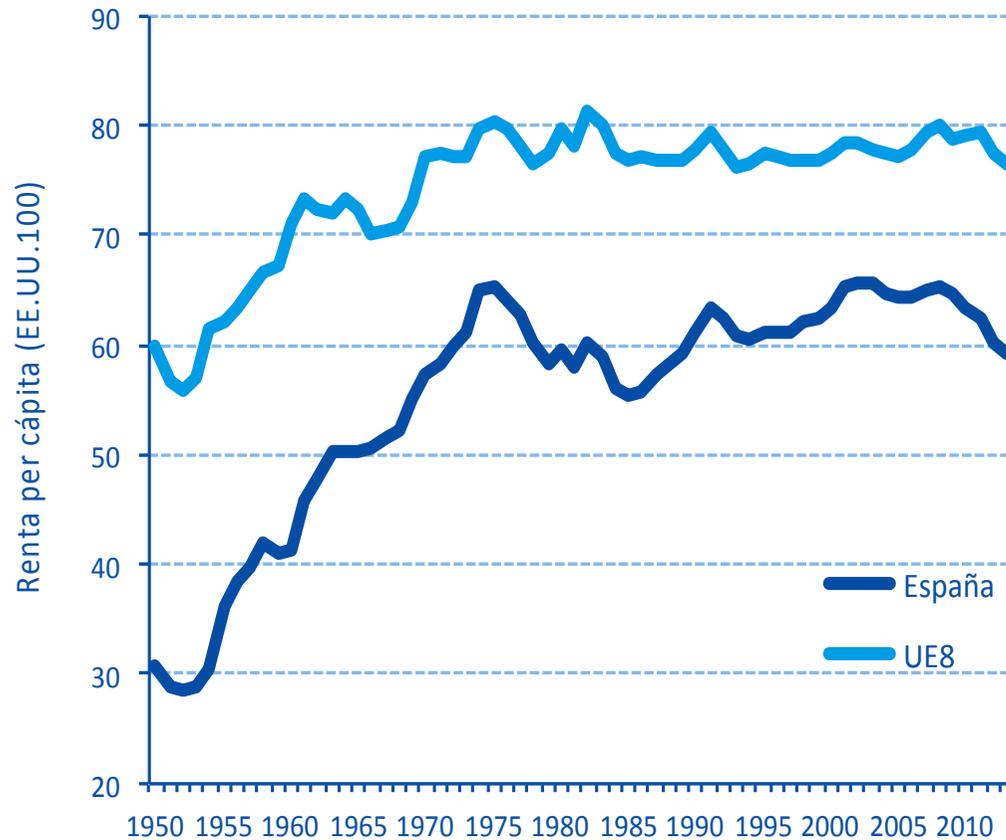
¿Cómo ha
evolucionado este
gap?
¿De qué depende?

Identificando las
reformas cruciales
para **crecer vía**
convergencia.

La ¿convergencia? en renta per cápita

PIB per cápita

Fuente: Andrés y Doménech (2014)



España y la UE8 acortaron diferencias en renta per cápita con EE.UU. de forma rápida y sostenida entre 1950 y 1975

Desde principios de los ochenta la distancia de España con EE.UU. Y UE8 se ha estancado, aumentando durante la crisis

¿Por qué se ha detenido la convergencia?

UE8: Suecia, Reino Unido, Dinamarca, Finlandia, Alemania, Holanda, Austria y Bélgica.

Los determinantes de la renta per cápita

$$\frac{Y}{POB} = \frac{L}{POB} \frac{Y}{L} = \frac{L_{15-64}}{POB} \frac{L}{L_{15-64}} \frac{E}{L} \frac{H}{L} \frac{Y}{L}$$

Desviación relativa entre países de los componentes del PIB per cápita

	<i>PIB per cápita</i>	<i>Población en edad de trabajar</i>	<i>Tasa de actividad</i>	<i>Tasa de empleo</i>	<i>Horas por ocupado</i>	<i>PIB por hora trabajada</i>
<i>España vs EE.UU.</i>	-52.5%	1.1%	0.2%	-22.4%	-7.1%	-24.3%
<i>España vs UE8</i>	-25.9%	2.7%	-4.2%	-22.8%	10.0%	-11.7%

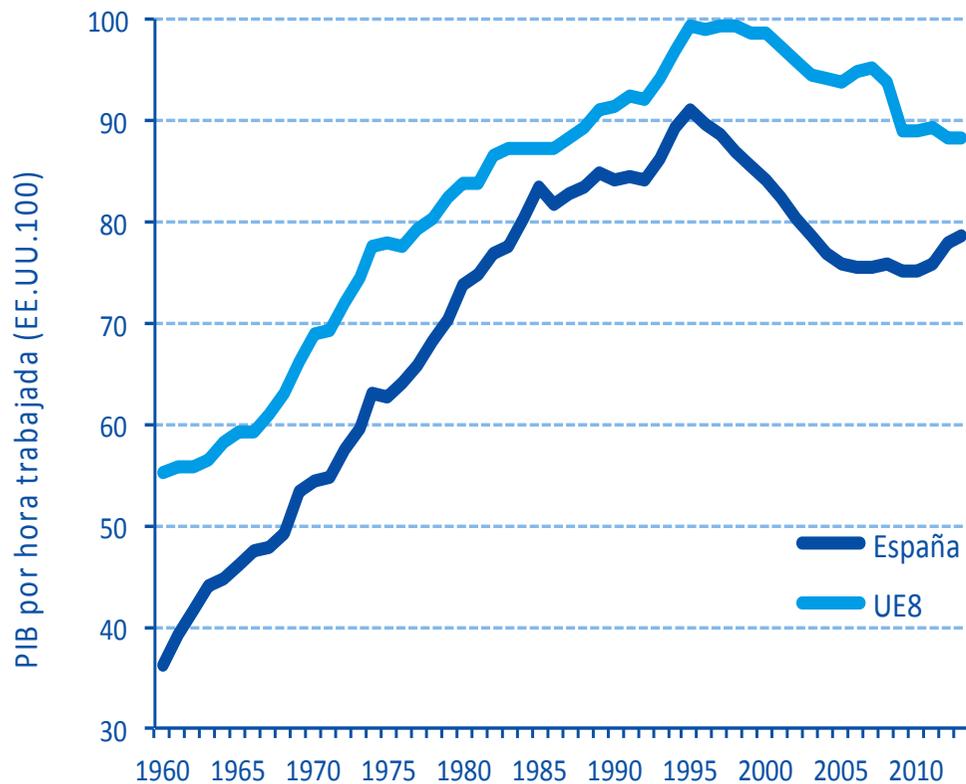
La renta per cápita y sus determinantes

- ❑ Estas deficiencias son el resultado de un **sistema de incentivos legales e institucionales inadecuados**. Con relación a EEUU y la UE8, España infrutiliza su dotación de mano de obra, además lo hace de una forma inadecuada e ineficiente.
- ❑ Un **mal funcionamiento del mercado de trabajo** explica en buena medida el desempleo por la inadecuación entre productividad y rentas, la falta de incentivos al aprendizaje y a la búsqueda activa.
- ❑ Pero la baja productividad indica que el trabajo se utiliza además de una forma ineficiente, lo que a su vez repercute en una reducida demanda del mismo y en la creación de puestos de trabajo de mala calidad. **¿Qué hay detrás de la evolución de la productividad?**

Productividad

PIB por hora trabajada

Fuente: Andrés y Doménech (2014)



El PIB por hora trabajada relativo a EE.UU. alcanzó su máximo a mediados de los noventa

Desde entonces presenta un comportamiento contracíclico ...

... sobre una tendencia decreciente tanto para UE8 como para España, aunque más marcada en el último caso

La brecha de productividad

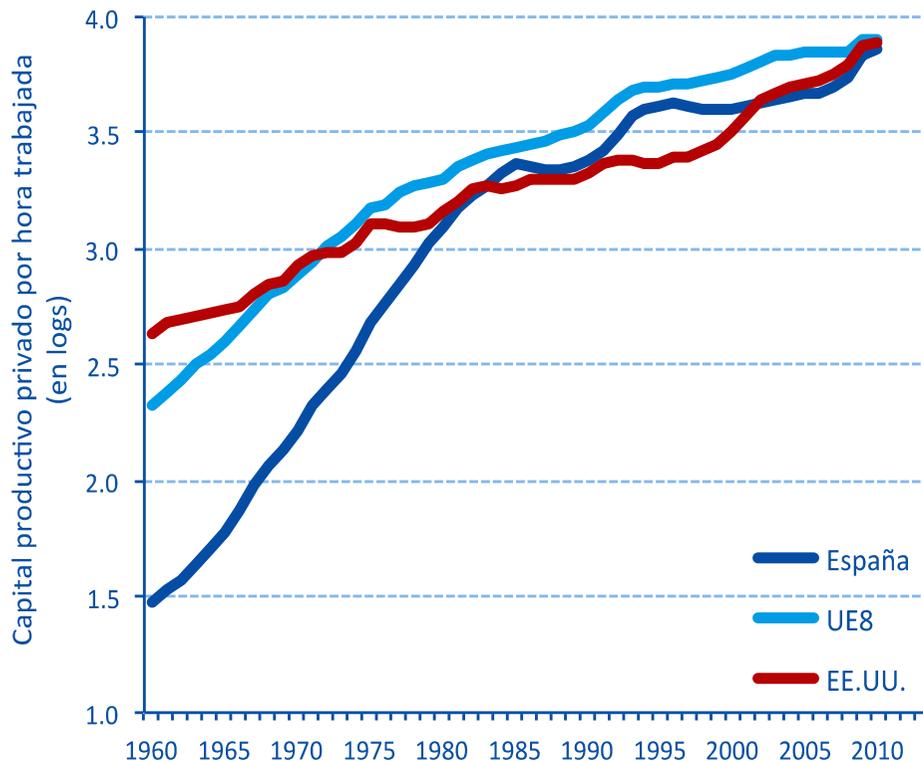
$$\frac{Y}{H} = F\left(\frac{K_{Prod}}{H}, \frac{K_{Hum}}{H}, \frac{K_{Tec}}{H}, PTF\right)$$

Desviación relativa entre países de los componentes de la productividad (Andrés y Doménech, 2014)

	PIB por hora	Capital productivo por hora	Capital Humano	Gasto en I+D sobre PIB	PTF
ESP vs EE.UU.	-24.3%	-3.0%	-35.9%	-71.2%	-9.5%
ESP vs UE8	-11.7%	-4.1%	-25.5%	-66.3%	-2.9%

No es (fundamentalmente) el capital físico

Stock de capital productivo por hora trabajada
Fuente: Andrés y Doménech (2014)



El capital físico por hora trabajada es similar al de EE.UU. y al de UE8

España necesitaría algo más de un 20% de capital adicional para mantener K/H con tasas de empleo similares a las de EE.UU. y UE8

El stock de capital está sesgado al alza por los efectos de la crisis (obsolescencia económica)

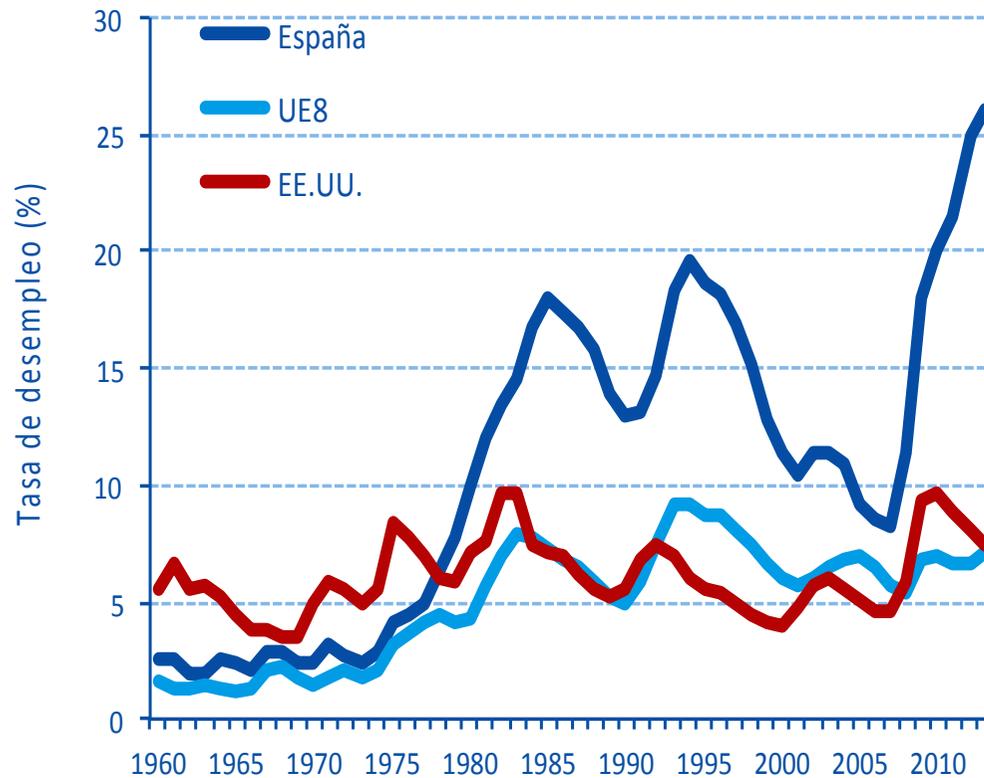
Factores limitativos de la convergencia

- ❑ **Insuficiente dotación de dos factores productivos clave:** capital humano y tecnológico.
- ❑ **Un poco de teoría.** Visión clásica: la integración financiera y la movilidad e trabajo y capital aseguran la **convergencia** a largo plazo.
- ❑ En el rendimiento del capital humano y tecnológico pesan más las **economías de aglomeración**, por lo que es previsible que no exista una fuerte tendencia a que estos se muevan “downhill”.
- ❑ **Ejemplo: La inmigración de trabajo cualificado no reduce sino que aumenta la remuneración del trabajo cualificado en destino, aumentando el diferencial entre países.**

Elevado desempleo y ...

Tasa de desempleo

Fuente: Andrés y Doménech (2014)



- 1) Elevado desempleo estructural
- 2) Volatilidad excesiva
- 3) Predominio del paro de larga duración

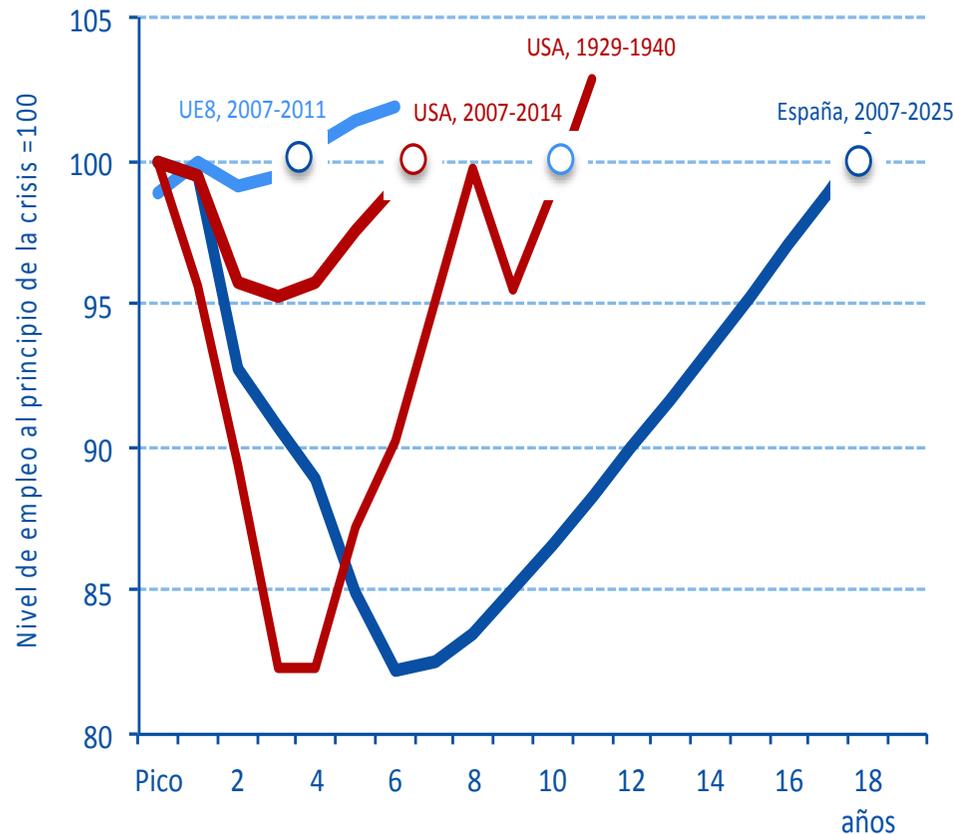
- 4) Ajuste vía cantidades en lugar de vía salarios

- 5) Baja movilidad, ajuste de horas, trabajo a tiempo parcial, etc.
- 6) Una de las mayores tasas de temporalidad de la OCDE

Reforma no incremental e internamente consistente

Evolución del empleo

Fuente: Andrés y Doménech (2012)



Contrato indefinido para las nuevas contrataciones más modelo austriaco

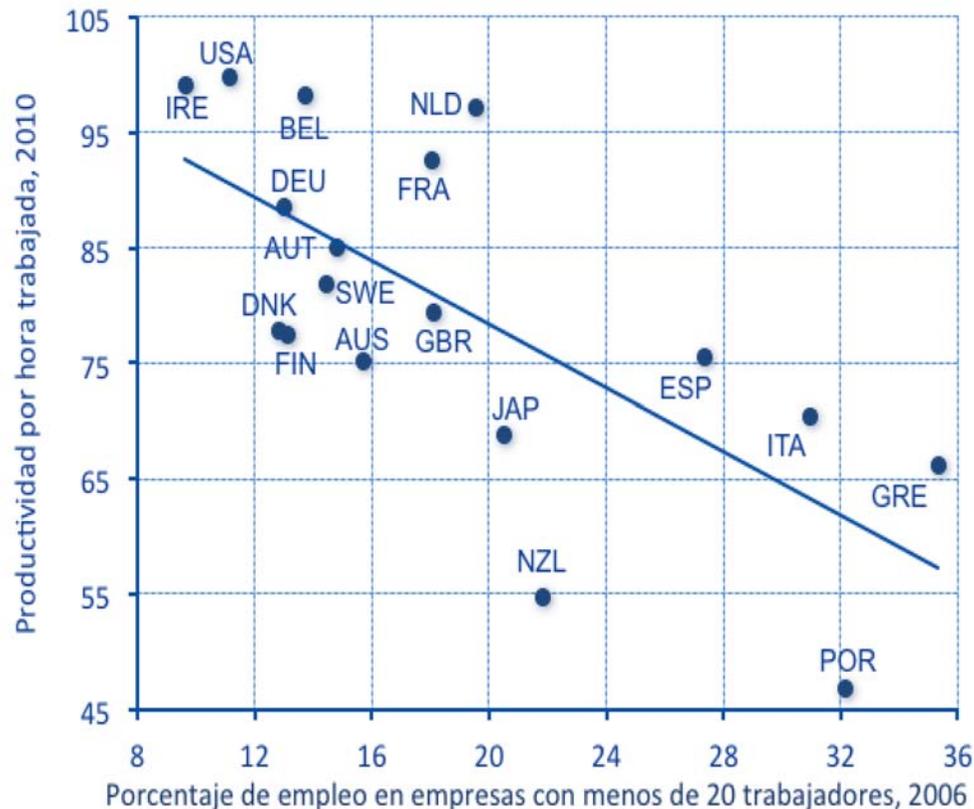
Negociación colectiva. Sistema mixto adaptado a la empresa, enmarcado en convenios nacionales.
La flexibilidad salarial.
Devaluación fiscal

Políticas activas: Colaboración público privada en formación y contratación y evaluación y control de los fondos.

Políticas pasivas: Integración efectiva con las políticas activas. Modelo austriaco o modelo escandinavo

El sector productivo: Tamaño de la empresa

Productividad y tamaño medio de la empresa, OCDE
Fuente: Boscá, Doménech, Ferri y Varela (2011)



Las empresas grandes son más productivas, tienen más capital humano, presentan menor temporalidad, invierten más en I+D+i y exportan más

Hay más diferencias en la distribución de empresas por tamaño entre países (instituciones) que entre sectores (especialización)

La ganancia potencial de la reasignación entre empresas de un sector es comparable a la de un cambio de entre sectores.

Productividad y tamaño de la empresa

	1-9	10-19	20-49	50-249	250+
Industria					
España	38,3	54,5	64,6	77,6	125,2
Alemania	42,8	51,4	56,4	68,3	104,1
UE8	81,9	70,3	76,0	92,3	141,6
Servicios					
España	35,9	46,6	51,0	56,2	62,1
Alemania	68,1	49,4	53,0	60,3	64,5
UE8	74,8	62,9	71,5	82,5	80,0

Productividad por sector y tamaño de empresa, 2010. Miles de dólares de EE.UU. por empleado, en PPA. Fuente: OCDE Entrepreneurship at a Glance (2013)

El tamaño de la empresa en España

- ❑ Efecto composición
- ❑ Causas: regulaciones, fiscalidad, costes administrativos, desarrollo del sistema financiero, capital humano, tamaño de mercado

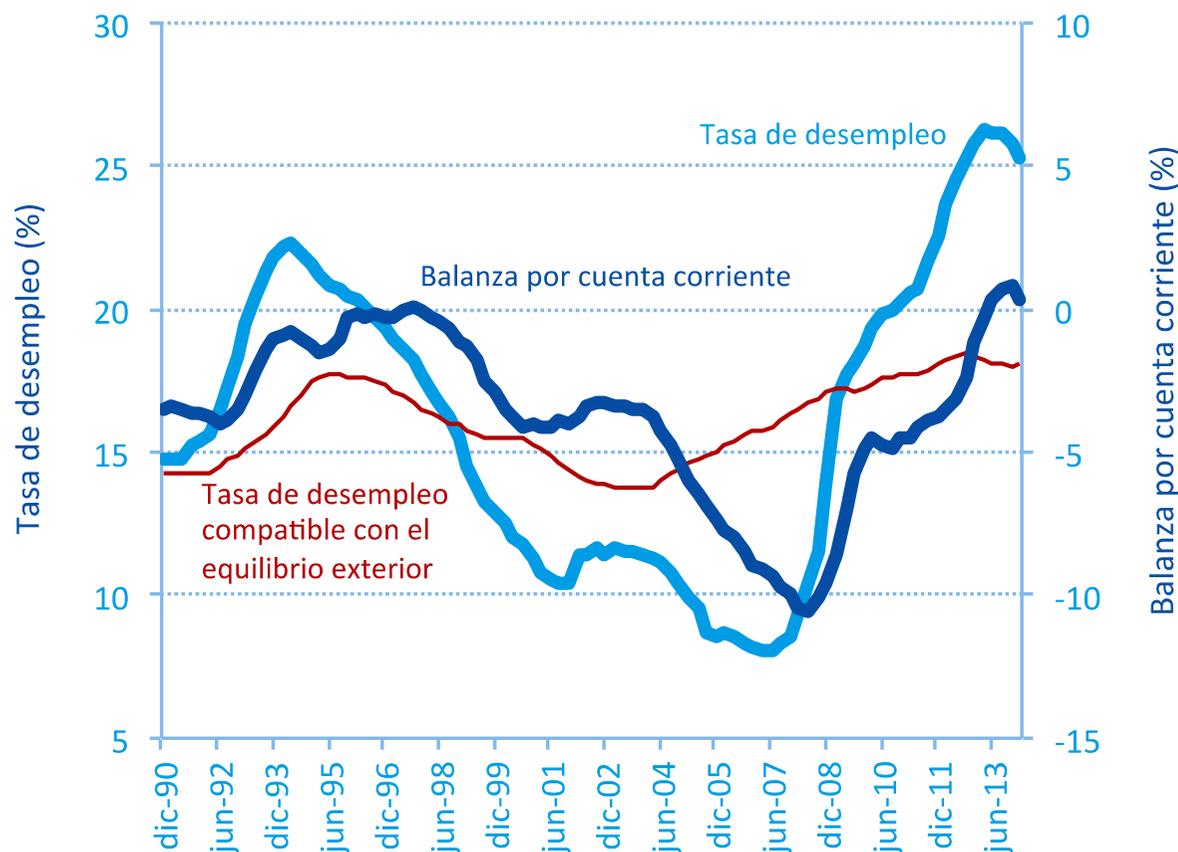
Distribución del empleo por tamaño de empresa y sectores, 2010

	Industria					Servicios					Construcción				
	1-9	10-19	20-49	50-249	250+	1-9	10-19	20-49	50-249	250+	1-9	10-19	20-49	50-249	250+
España	20,1	10,6	17,0	22,7	29,5	40,6	8,2	9,1	13,0	29,1	50,5	14,2	13,8	11,7	9,8
UE8	11,1	7,1	11,6	25,4	44,8	27,6	8,9	11,4	16,9	35,2	38,2	14,5	16,0	15,5	15,7
EE.UU.	7,7	6,6	17,9	16,9	50,9	10,9	7,6	12,6	16,7	52,2	25,6	15,2	27,3	16,4	15,5

Crecimiento sin desequilibrios

Desempleo y cuenta corriente

Fuente: Andrés y Doménech (2012)



Siempre hemos reducido el desempleo con déficit exterior

¿Es posible crecer de otra manera?

Es necesario reducir la tasa de desempleo compatible con el equilibrio de cuenta corriente

Tamaño de la empresa y exportaciones

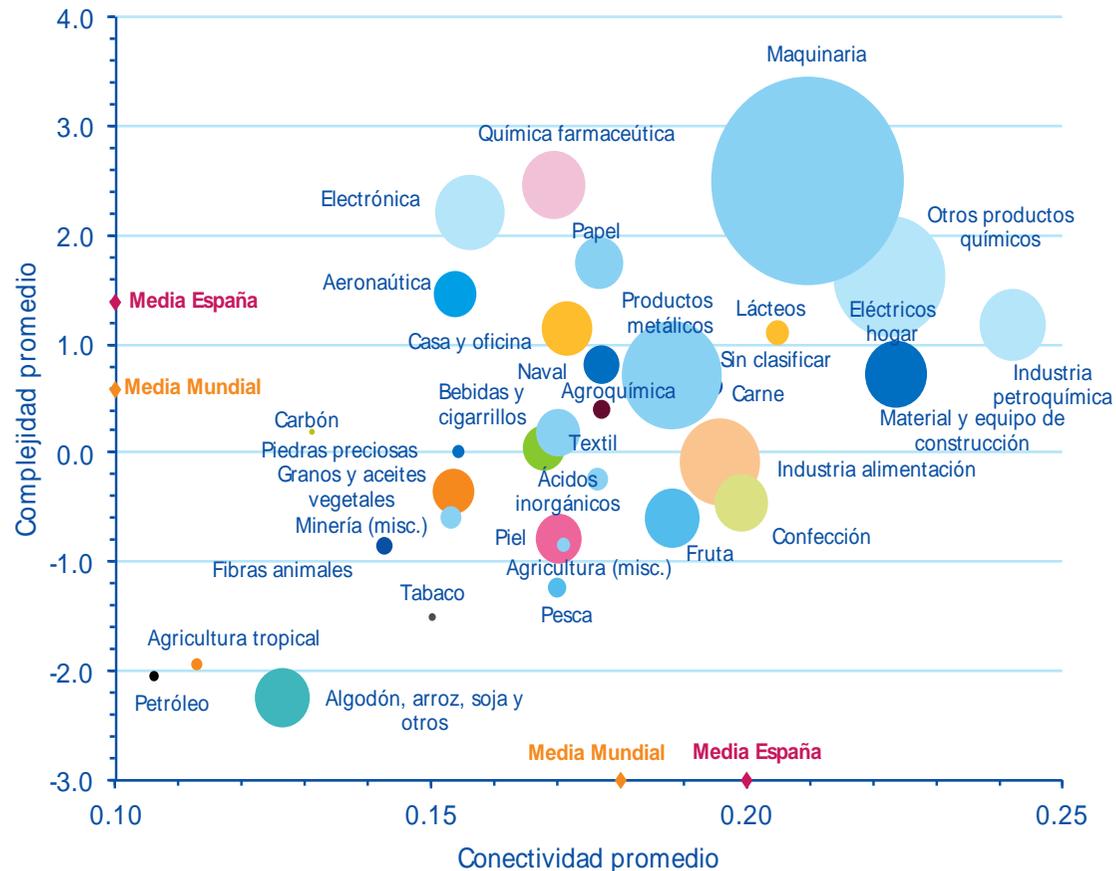
(mediana de la distribución)	Exportadoras	No exportadoras
Tamaño (nº de empleados)	167	21
Productividad (valor añadido por empleado, miles de euros)	33,2	20,2
Productividad (producción por empleado, miles de euros)	104,7	48,8
Capital físico por empleado (miles de euros)	31,4	12,3
Innovación:		
Empleados de alta cualificación (%) (Ingenieros y licenciados)	3,6	0
Empleados de cuello blanco (%)	28,6	21,4
I+D y adopción tecnológica (miles de euros)	24	0
Estructura de propiedad:		
Participación de capital extranjero (% para la media)	26,3	3,1
Competencia de mercado:		
Cuota en el mercado principal (% para la media)	14,3	7,9
Financiación:		
Deuda a largo plazo sobre fondos propios (%)	2,8	5,8
Coste real medio de la deuda a largo plazo (%)	4	4,8
Tasa de empleo temporal (%)	9,3	12,9

Notas: Véase la nota al Cuadro 2 en el Observatorio "La internacionalización de las empresas españolas".

Características de las empresas exportadoras frente a las no exportadoras, España 1990-2010. Fuente: Correa y Doménech, 2013.

La estructura de nuestras exportaciones

Complejidad y conectividad de las exportaciones españolas, 1999-2011
Fuente: Correa y Doménech (2012)



Reducción de la deuda externa
-> superávit exterior
-> crecimiento de exportaciones y sustitución de importaciones

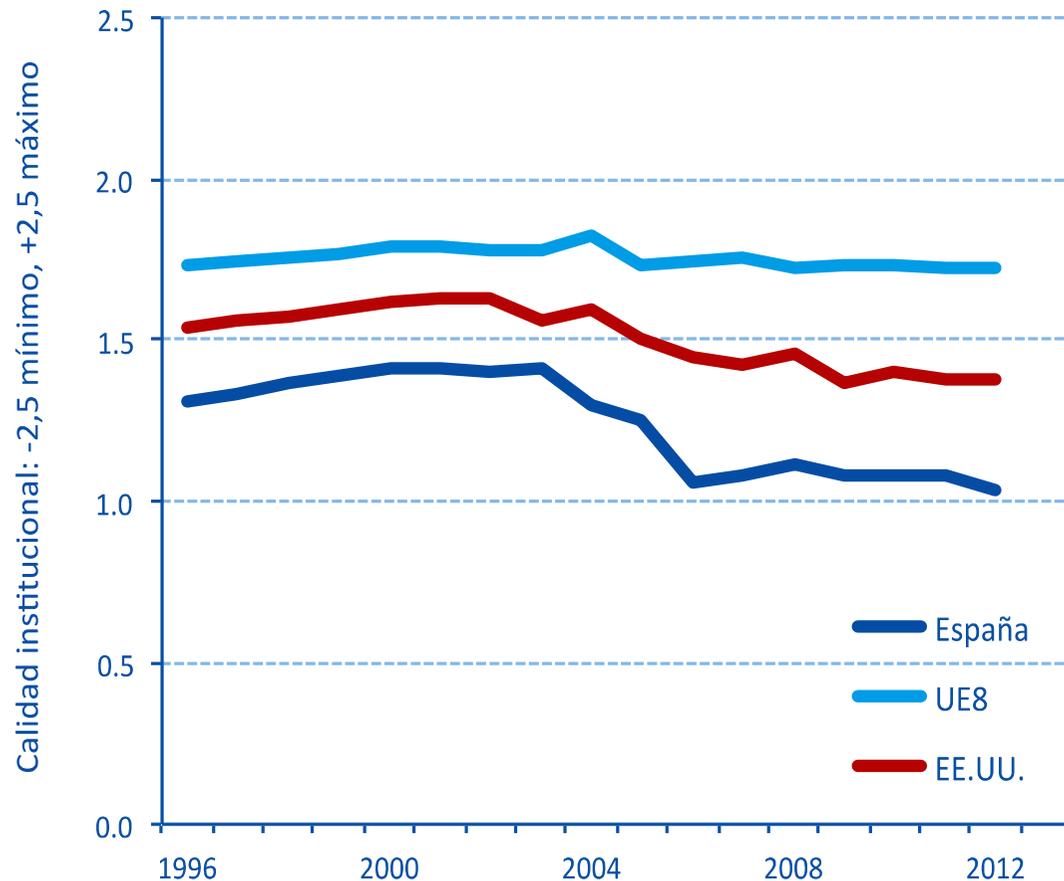
Mayor ventaja internacional:
sectores más complejos y de mayor conectividad

Reasignación de recursos productivos a los sectores más competitivos y con mayor valor añadido y potencial de crecimiento

Calidad institucional

Evolución de la calidad institucional en España, EE.UU. y la UE8.

Fuente: elaboración propia a partir de World Government Indicators, Banco Mundial



Importancia de la calidad de las instituciones políticas y económicas: instituciones inclusivas vs extractivas

España está entre el 20% de países con mejores instituciones, a distancia de EE.UU. y la UE8

Mejorar funcionamiento, eficacia e independencia de las instituciones para incentivar la inversión y la acumulación de capital físico, tecnológico y humano

Reformas en los mercados de bienes y servicios

Crecimiento e internacionalización de la empresa

Eliminar las barreras legales, financieras y fiscales a la entrada, **pero sobre todo al crecimiento** de las empresas.

Desapalancamiento: reestructuración de deuda, inversión extranjera directa, fusiones de empresas.

Mercado de capitales para Pymes y asegurar el flujo de nuevo crédito hacia sectores más dinámicos y con potencial de crecimiento

Potenciación de la internacionalización de la empresa: crédito, apoyo público, medidas fiscales, marco laboral.

Potenciación de la competencia

El aumento de la competencia en los mercados de bienes y servicios aumenta la demanda de trabajo de las empresas para cualquier nivel de salarios

1. Reducción de las cargas impositivas y administrativas para las empresas que suponen un coste económico y/o un retraso temporal

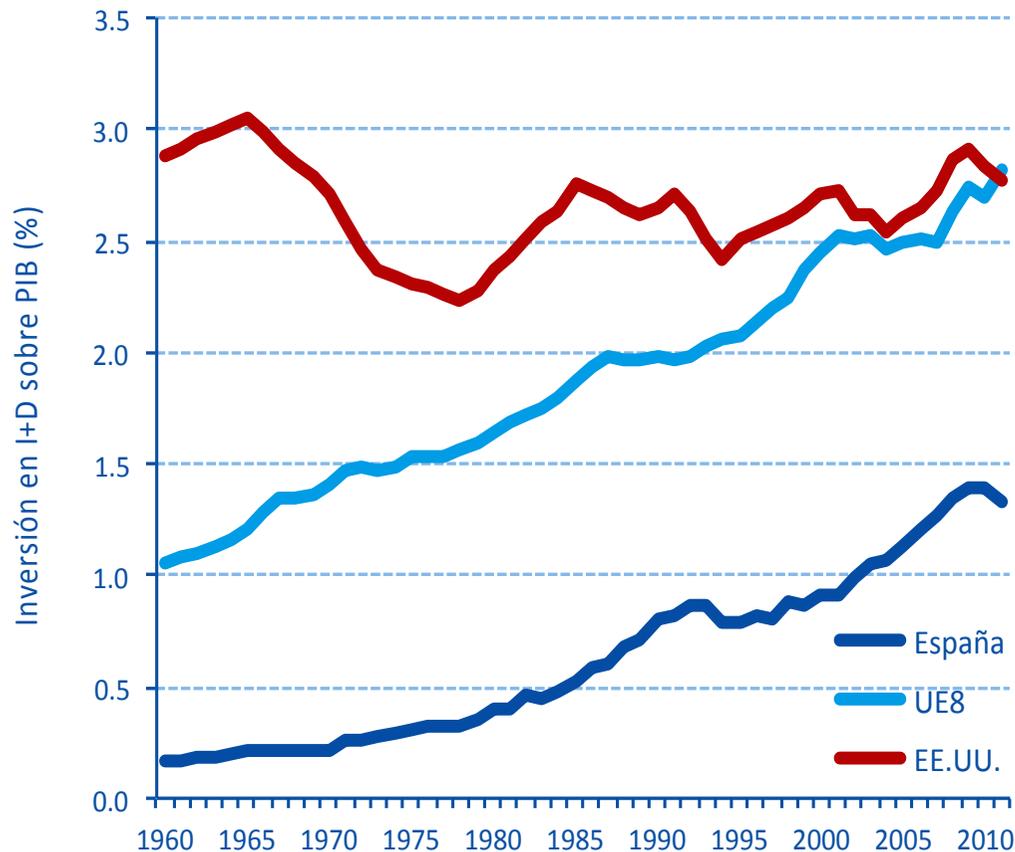
2. Regulaciones que reduzcan los beneficios por competencia monopolística (ej. Ley de Unidad de Mercado)

3. Regulaciones que mejoren la eficiencia de sectores que repercuten sobre otros o sobre consumidores finales (ej. finanzas, seguros, energía, transporte)

Distancia en capital tecnológico

Gasto en I+D como porcentaje del PIB

Fuente: Andrés y Doménech (2014)



El diferencial negativo de España en gasto en I+D sobre PIB se sitúa alrededor del 70% con EE.UU. y la UE8

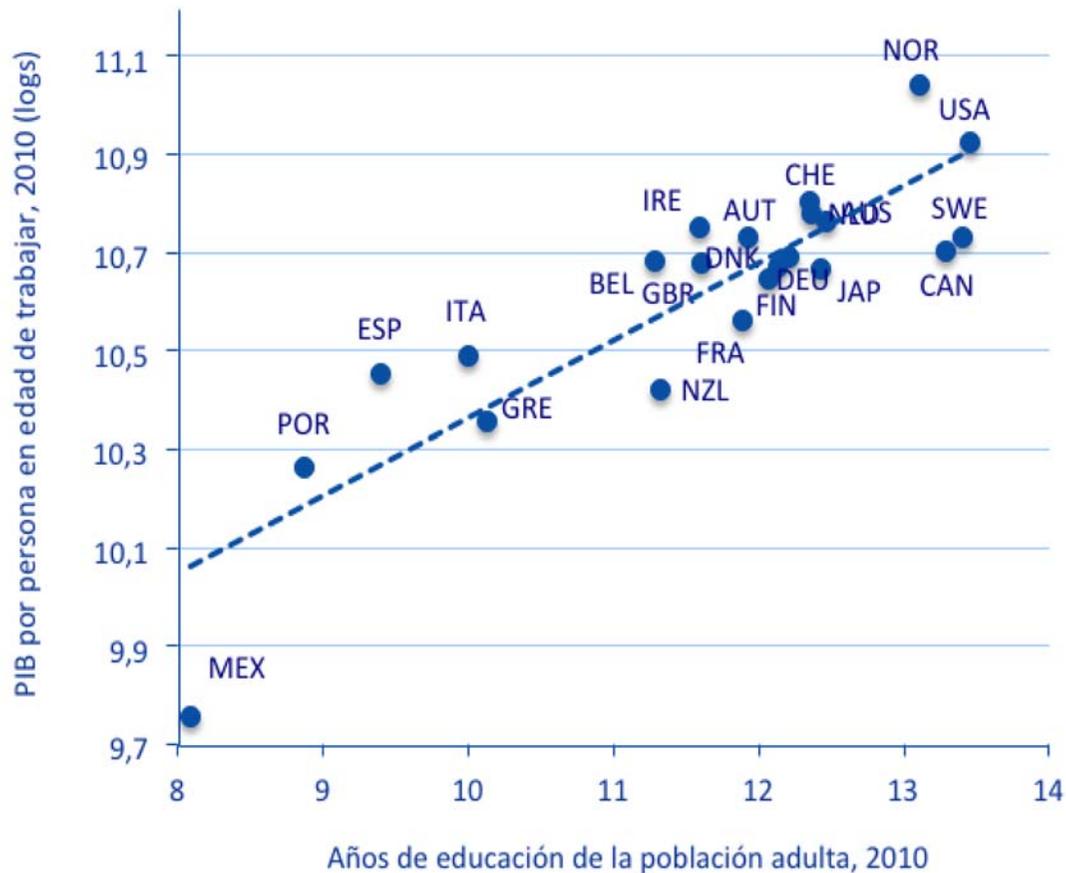
La diferencia disminuye a la mitad cuando la distancia se mide en términos de investigadores sobre la población ocupada

Brecha explicada por una escasa inversión privada (tamaño empresa) y el menor gasto en I+D por investigador

El capital humano

Años de escolarización adulta y PIB por persona en edad de trabajar, OCDE, 2010

Fuente: De la Fuente y Doménech (2012)



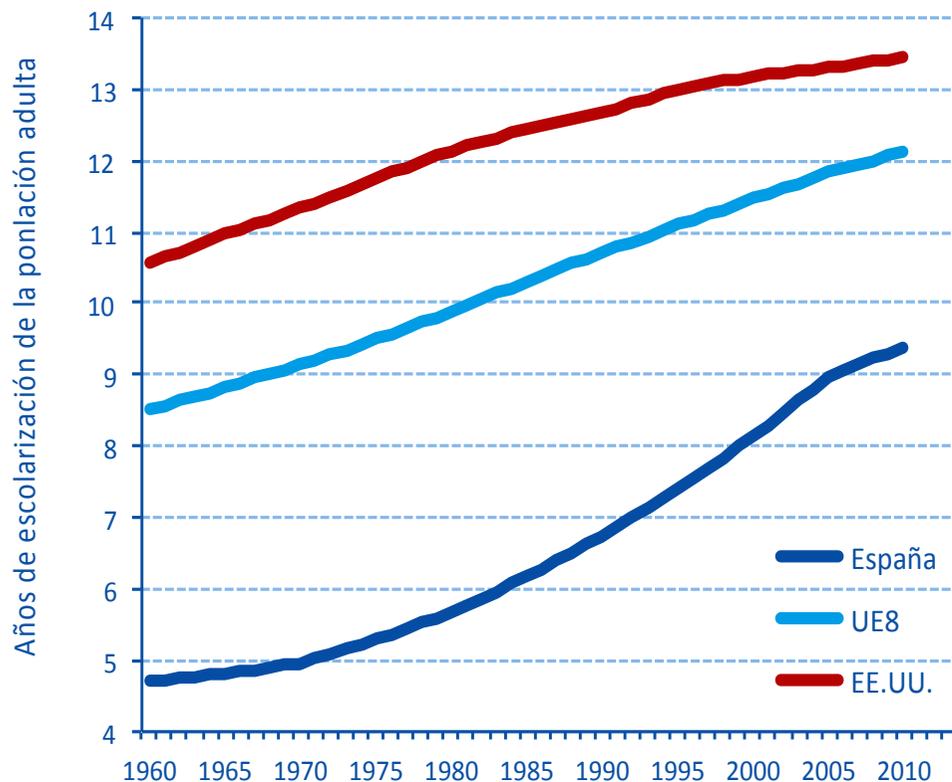
La mejora del capital humano es el reto más importante a largo plazo. Es la variable que mejor explica la brecha con EE.UU. y UE8

Más recursos y ...

mejora de eficiencia, gestión y organización de centros, formación e incentivos profesorado, formación profesional y continua.

El capital humano

Años de escolarización de la población adulta
Fuente: de la Fuente y Doménech (2012)



Las diferencias en capital humano con respecto a EE.UU y UE8 son muy importantes, cercanas al 40%

Estas diferencias son muy persistentes en el tiempo y difíciles de corregir por lo que se tarda en cambiar la estructura demográfica

Más H implica mayores tasas de actividad, de empleo, de K/H , de PIB/H y de mayor nivel de capital tecnológico, y mejores instituciones

Conclusiones

- ❑ La encrucijada actual debe ser una oportunidad para sentar las bases de un crecimiento a largo plazo más equilibrado, **sostenido e inclusivo**, para que los beneficios de un **mayor bienestar económico lleguen a toda la sociedad**
- ❑ La recuperación llevará al menos una década, pero la evolución económica posterior dependerá de cómo se gestione la recuperación en marcha en dos ámbitos:
 - Avances urgentes en la eurozona para afianzar su recuperación y mejorar las condiciones de financiación a las que se enfrenta España
 - Rapidez y eficacia en la reasignación de los factores productivos hacia aquellos sectores y empresas con mayor potencial de crecimiento y capacidad de competir internacionalmente
- ❑ Sentar las bases para que España empiece a converger hacia las sociedades que deben servir como referentes: **reformas estructurales, la mejora del capital humano y tecnológico, y de las instituciones económicas.**

Gracias por su atención