



Más allá de 2015

Javier Andrés (Universidad de Valencia)

Rafael Doménech (BBVA Research, Universidad de Valencia)

Entorno económico

Forinvest 2015

Valencia, 12 de marzo de 2015

Introducción

- ❑ Los indicios de recuperación de la actividad económica y del empleo son prometedores aunque las formas de la recuperación son atípicas:
 - Fuerte crecimiento del empleo
 - Mantenimiento de la moderación salarial y compresión de márgenes
 - Baja inflación
 - Fuerte recuperación del consumo (caída de la tasa de ahorro)

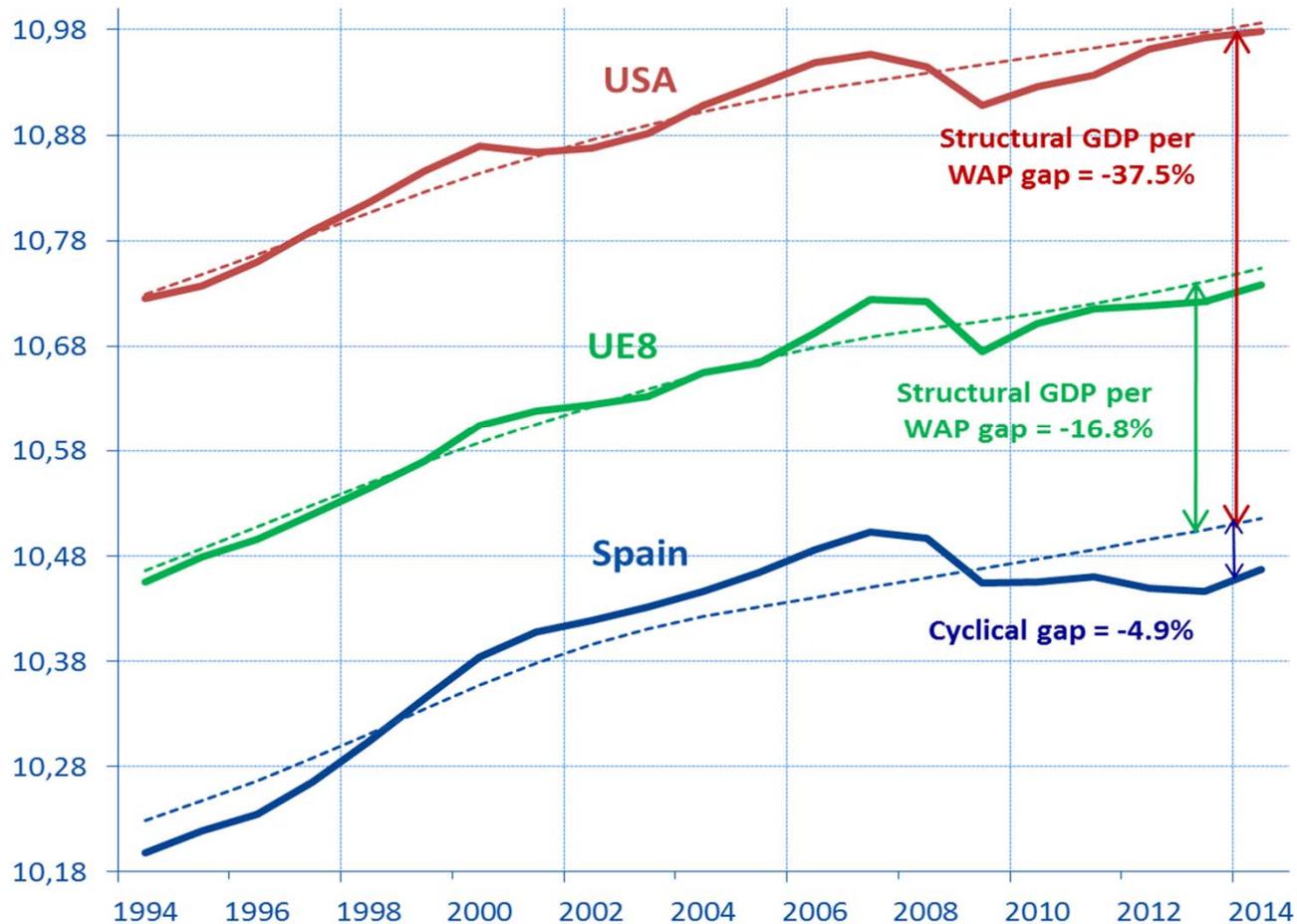
 - ❑ Cuestiones críticas para el futuro del empleo
 - 2014-2016. Se han creado 450000 empleos y a este ritmo no es descabellado que se puedan crear un millón más.
 - Aún quedarían dos millones y medio para recuperar. A este ritmo necesitaríamos cinco años más de crecimiento del empleo al 2,5%
 - Pero aún así tendríamos en 2021 un 14% de desempleo.

 - ❑ Las opciones de política económica: Crecimiento vía convergencia. ¿Están funcionando las reformas estructurales? ¿Han sido suficientes?

 - ❑ Andrés y Doménech (2015)
-

Crecimiento y convergencia

PIB por persona en edad de trabajar

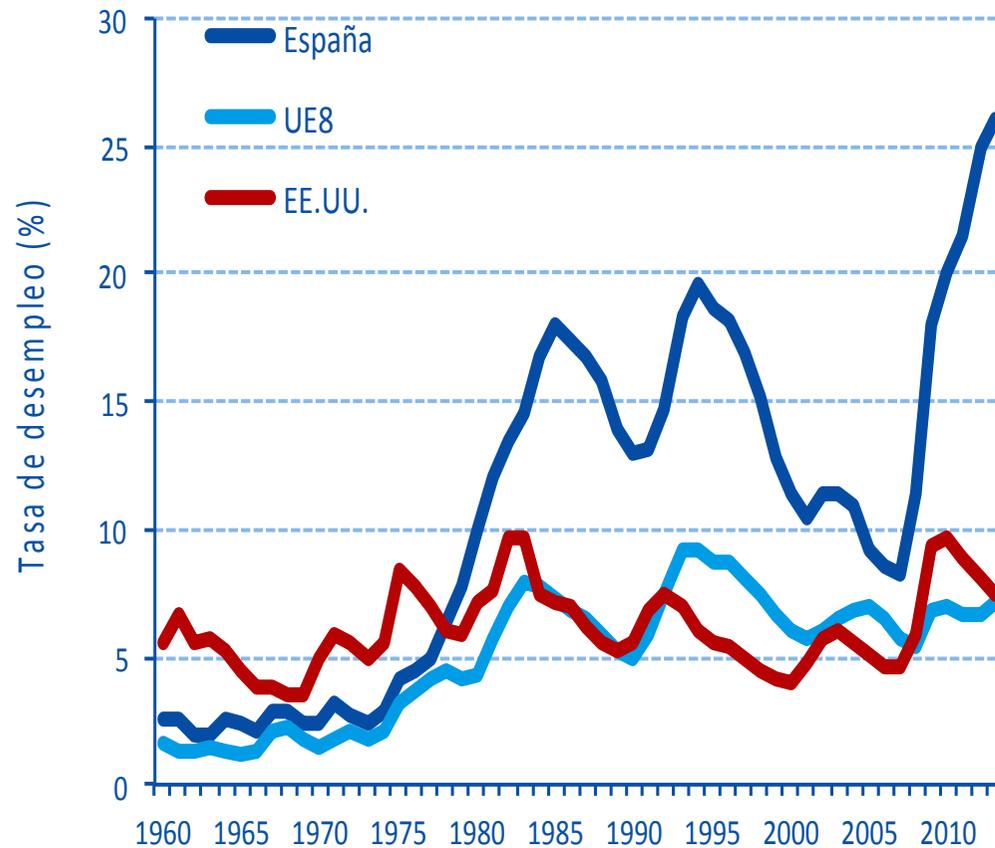


Gap estructural persistente y elevado: 17% (EU8), 37% (EEUU)

Margen de crecimiento vía convergencia

Identificando las reformas cruciales para crecer vía convergencia.

Desempleo y mal uso del factor trabajo



Fuente: Andrés y Doménech (2014)

Paro cíclico, estructural, larga duración, temporalidad, precios vs cantidades, etc.

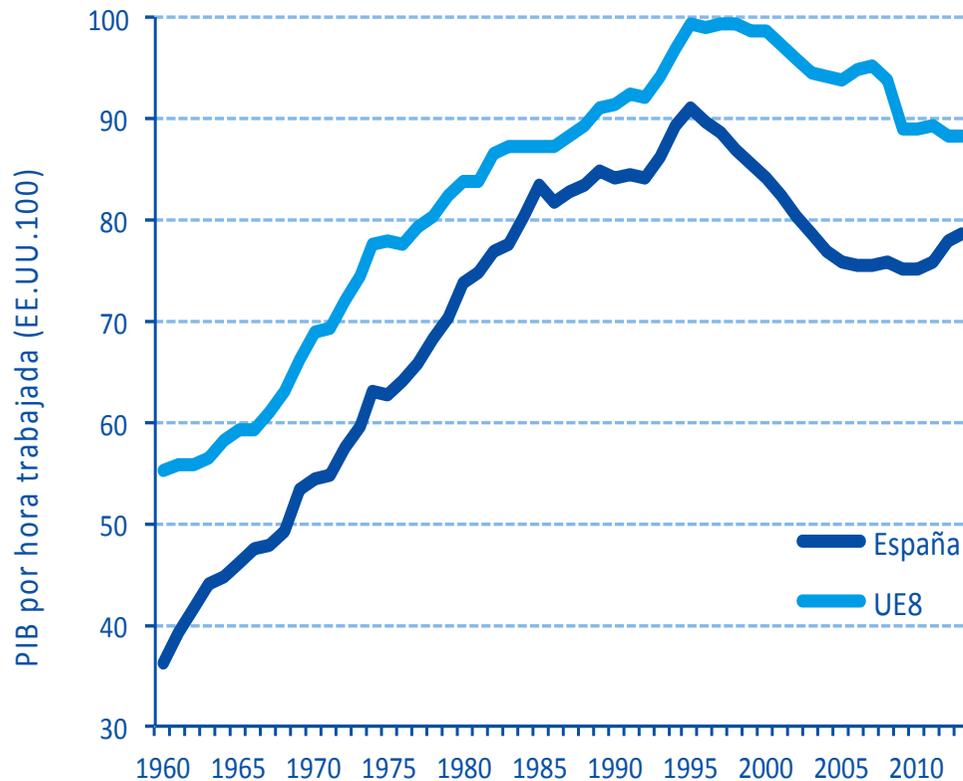
Contrato indefinido para las nuevas contrataciones más modelo austriaco

Negociación colectiva. Sistema mixto adaptado a la empresa, enmarcado en convenios nacionales. 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

Productividad por hora trabajada



Fuente: Andrés y Doménech (2014)

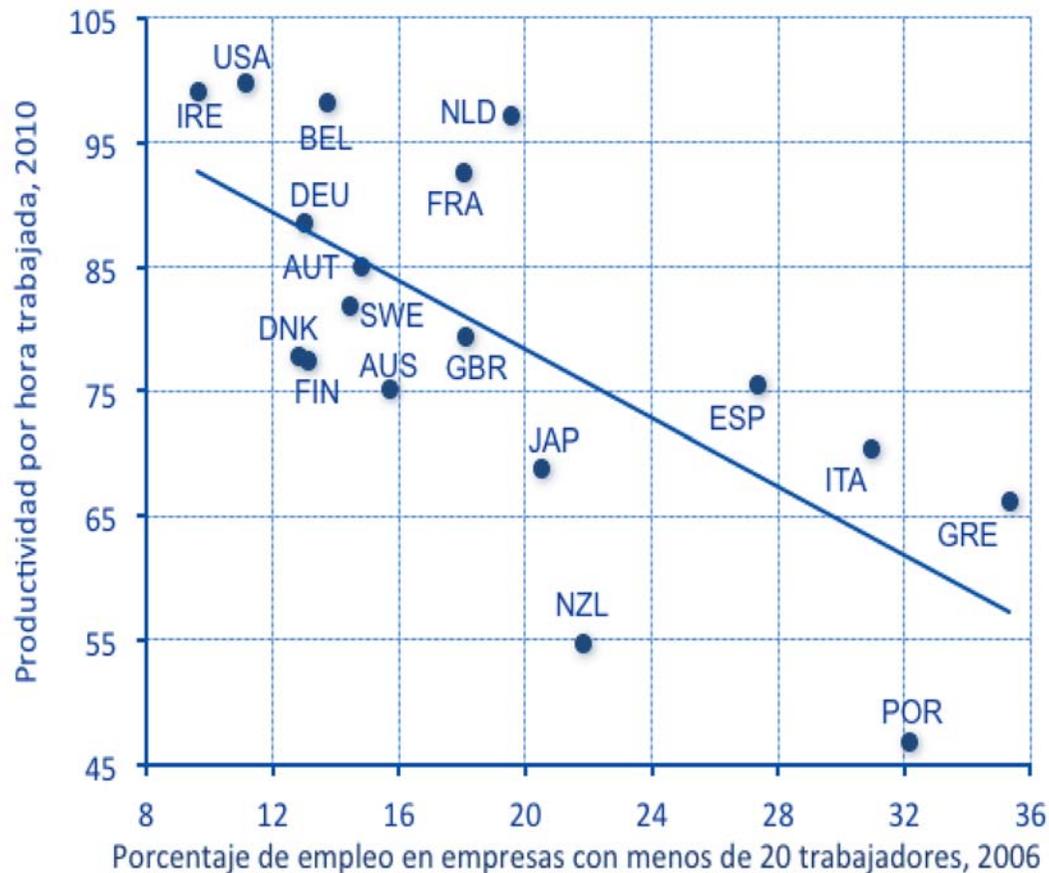
El PIB por hora trabajada relativo a EE.UU. alcanzó su máximo a mediados de los noventa

Desde entonces presenta un comportamiento contracíclico sobre una tendencia decreciente

- 1) Capital físico, capital humano, capital tecnológico.
- 2) Tamaño de la empresa, competitividad, endeudamiento.
- 3) Regulaciones, sector público, distribución de la renta.

Productividad y 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

Tanto para la creación de empleo como para la moderación de precios (competitividad) el tamaño es determinante, directamente (competencia) e indirectamente (financiación)

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

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

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

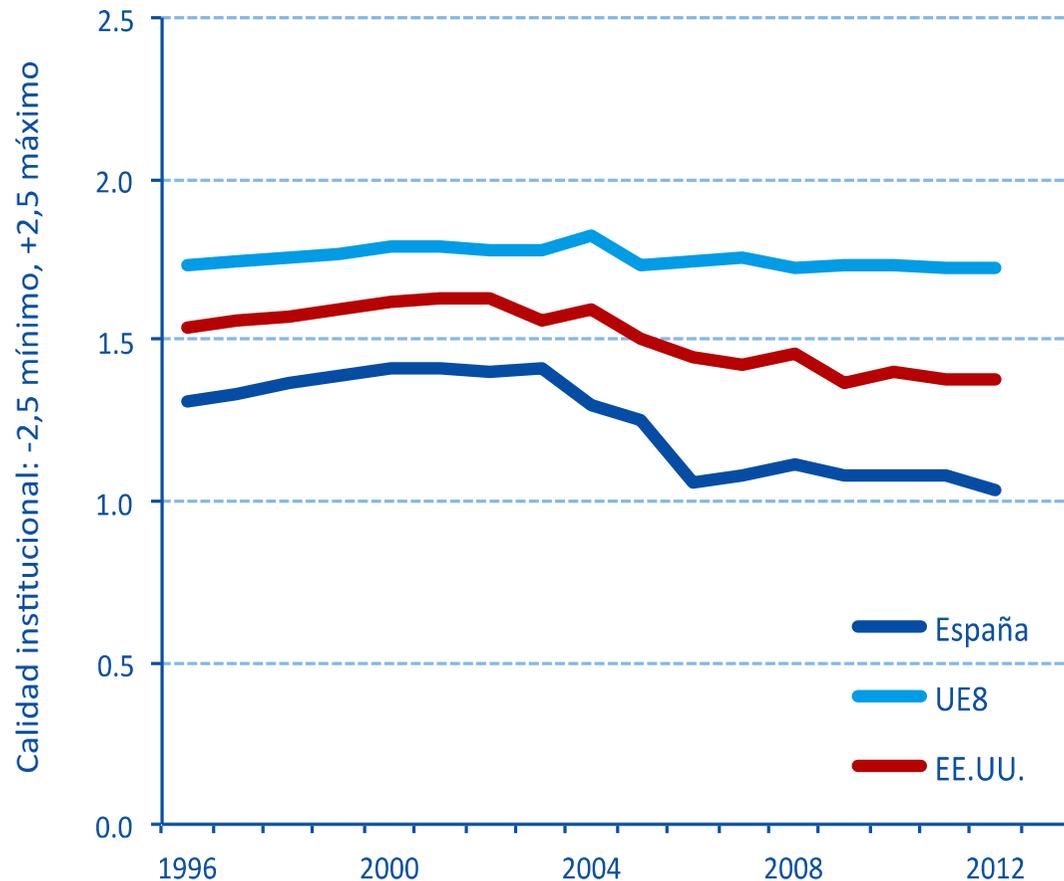
Regulaciones que reduzcan los beneficios por competencia monopolística (ej. Ley de Unidad de Mercado)

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

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

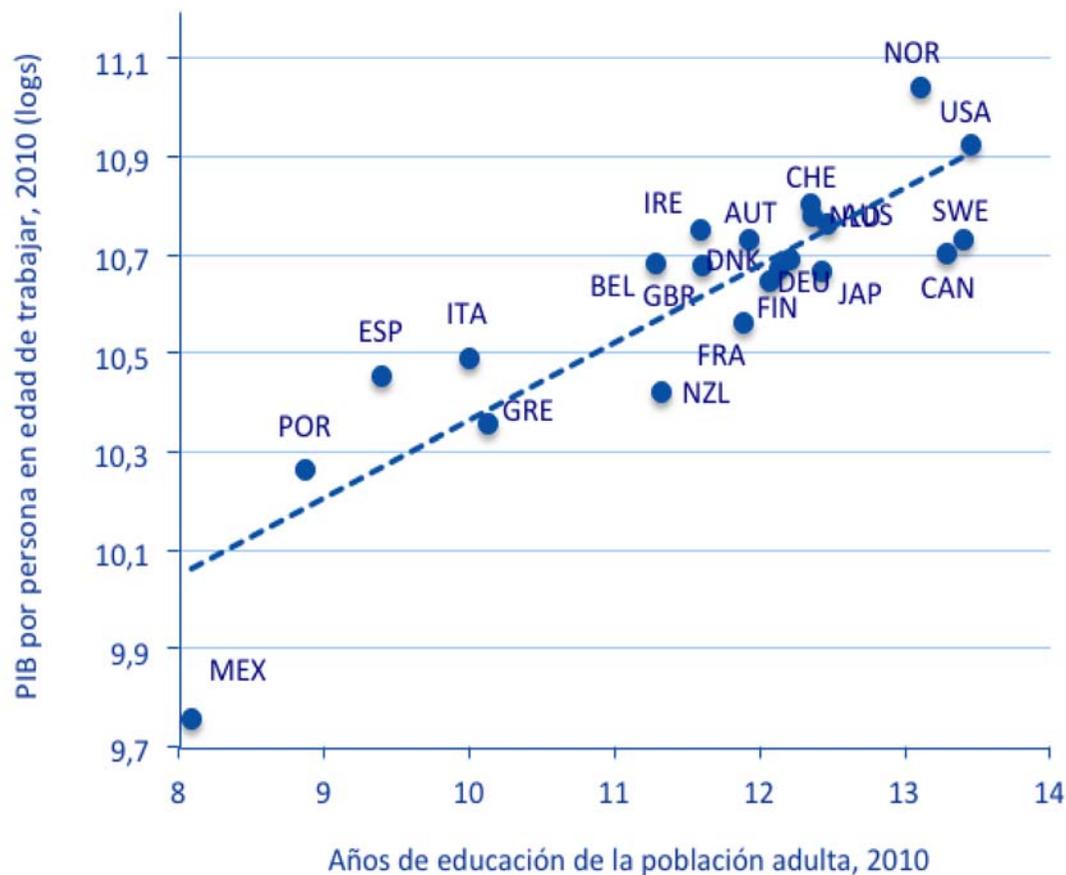


Importancia de la calidad de las instituciones políticas y económicas: instituciones inclusivas vs extractivas

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

El capital humano



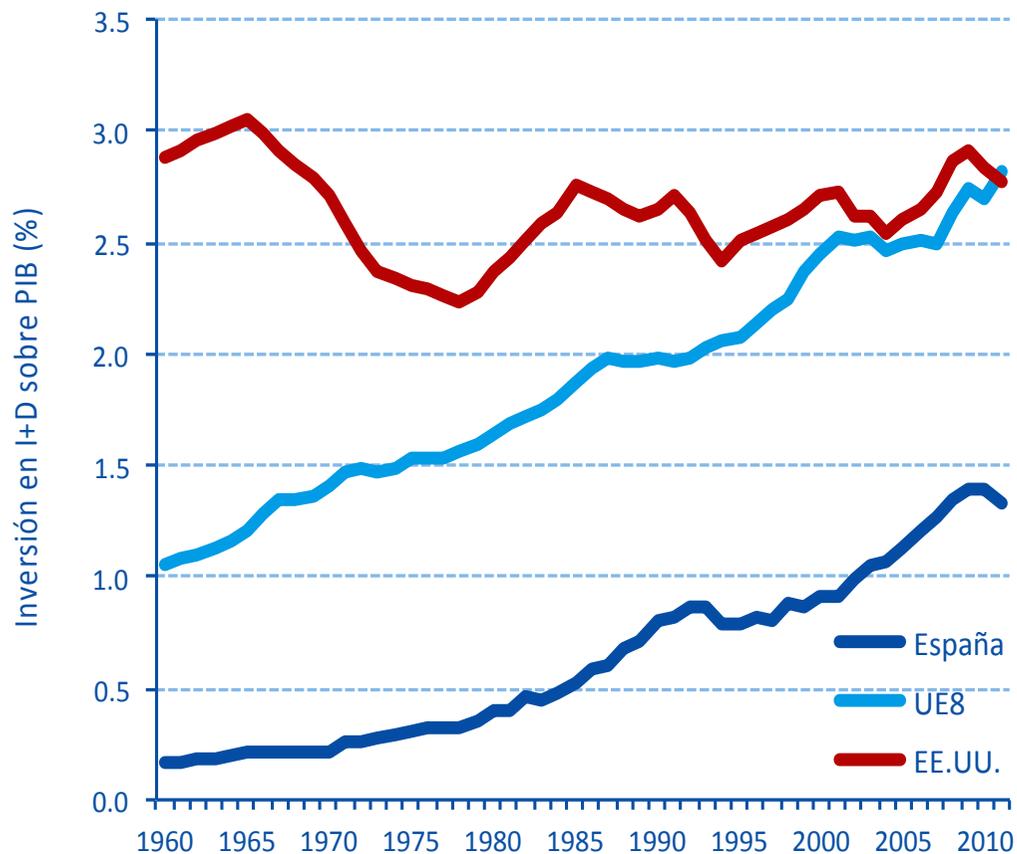
Fuente: De la Fuente y Doménech (2012)

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

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

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

Distancia en capital tecnológico



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

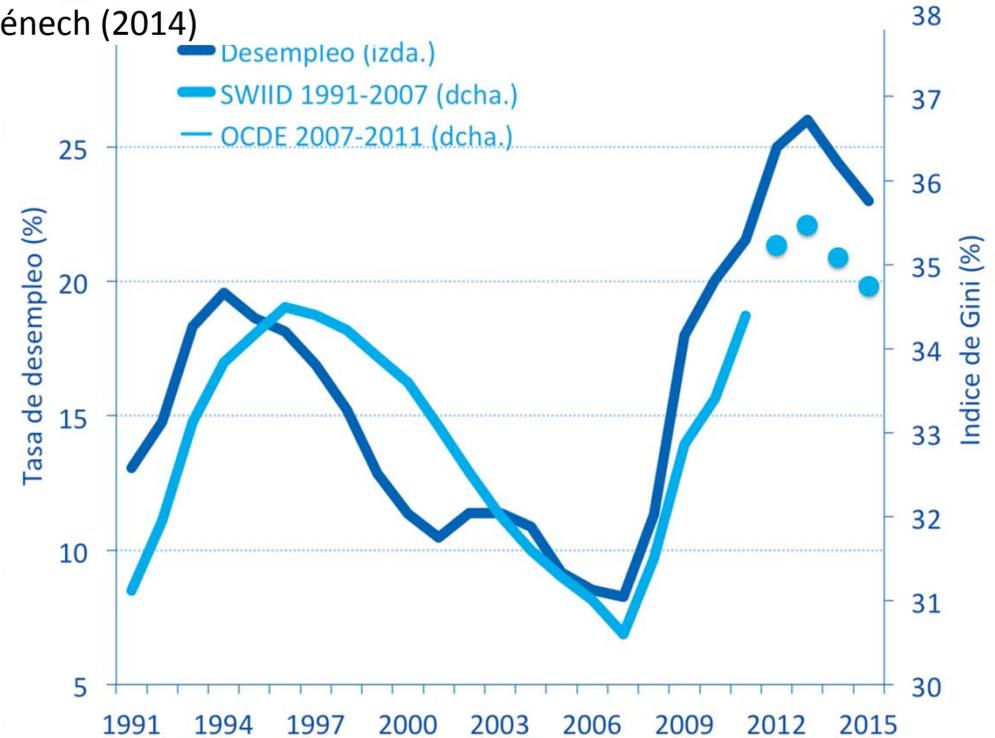
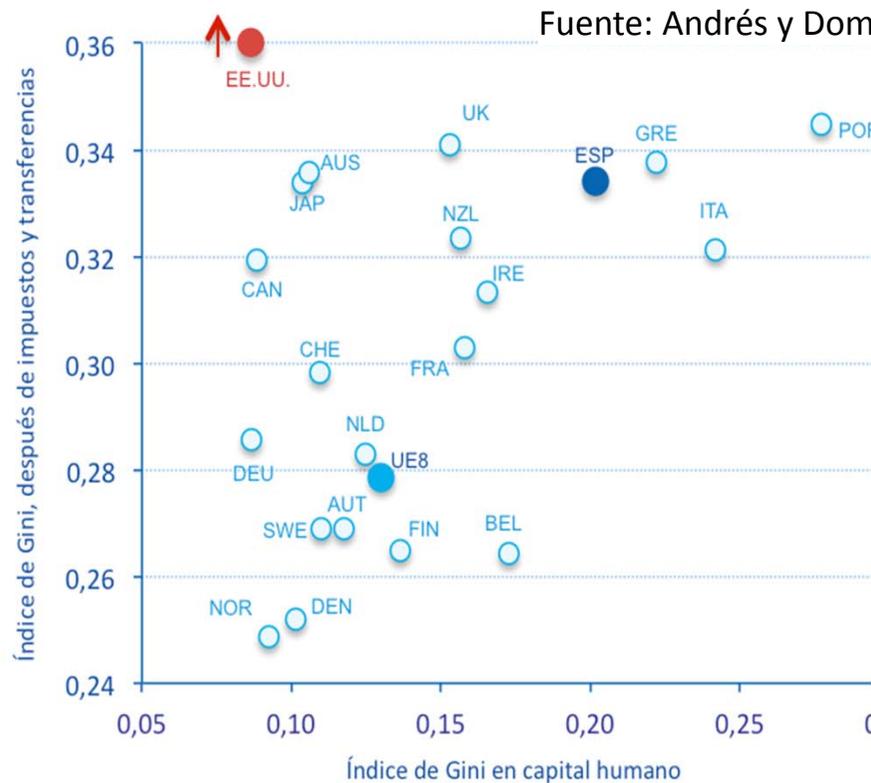
Brecha explicada por una escasa inversión privada (tamaño empresa) y el menor gasto en I+D por investigador

Capital humano, desempleo y desigualdad

Desigualdad en capital humano y en renta, 2010.

Desempleo y desigualdad en renta

Fuente: Andrés y Doménech (2014)



La desigualdad ex-ante: igualdad de oportunidades, educación y reformas.
La desigualdad en la parte baja de la distribución.

Desigualdad ex-post: el papel del sector público: políticas sociales *means tested*.

El sector público

Deuda pública

Consolidación fiscal inteligente

Tamaño del sector público

Preferencias sociales
Eficiencia en impuestos y la
provisión de servicios
El ritmo adecuado

Composición del gasto público

El reto demográfico
Gasto productivo vs no productivo
Gasto en educación, sanidad,
pensiones

Sistema impositivo

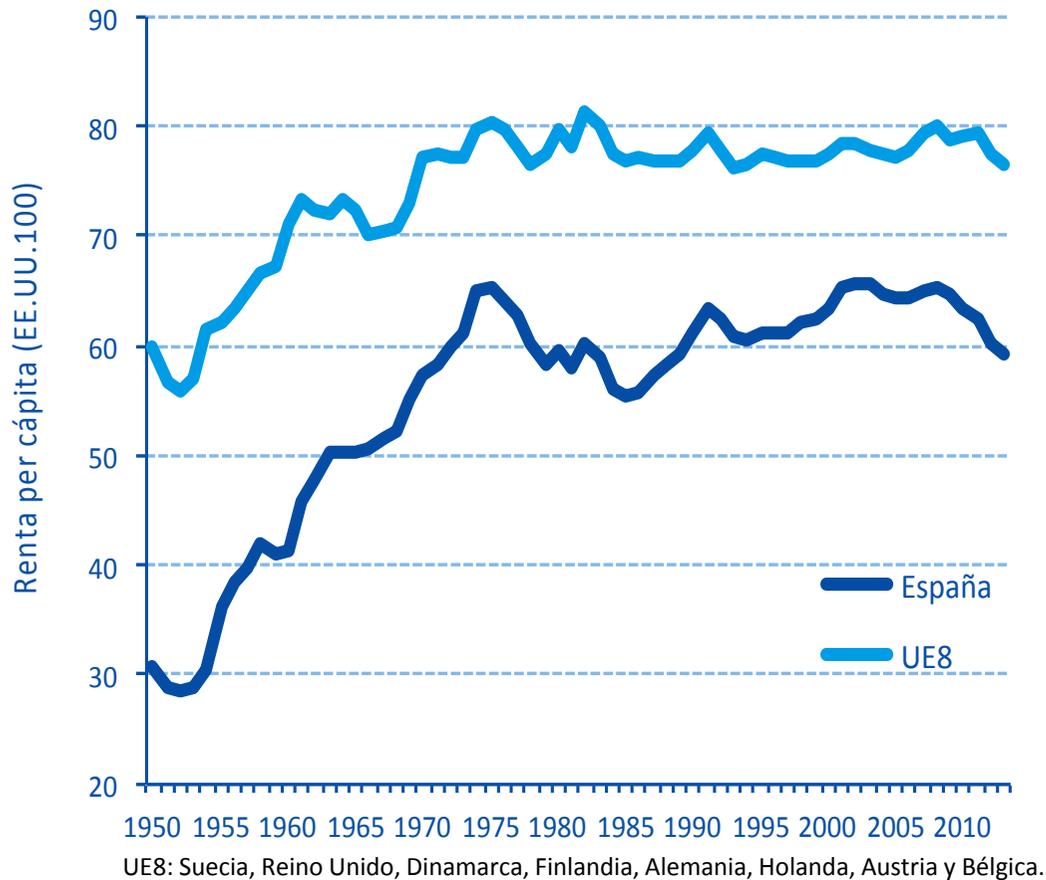
Progresividad y eficiencia
impositiva: bases vs tipos.
Devaluación fiscal

Conclusiones

- ❑ La recuperación actual parece intensiva en empleo. Se debe a una conjunción de circunstancias entre las que las reformas adoptadas desde 2010 han sido importantes.
- ❑ Sin embargo estas reformas no han sido suficientes para cambiar sustancialmente el modelo de crecimiento y poner a la economía española en la senda de convergencia a medio y largo plazo con los países más avanzados del mundo.
- ❑ La recuperación de niveles aceptables de desempleo puede llevar todavía varios años y 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.

Gracias por su atención

La ¿convergencia? en renta 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?

Los determinantes de la renta per cápita

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

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 brecha de productividad

$$\frac{Y}{H} = F\left(\frac{K^{PROD}}{H}, \frac{K^{TEC}}{H}, \frac{K^{HUM}}{H}, PTF\right)$$

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

	PIB por hora trabajada	Capital productivo por hora trabajada	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%

Competitividad y tamaño de la empresa

(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.

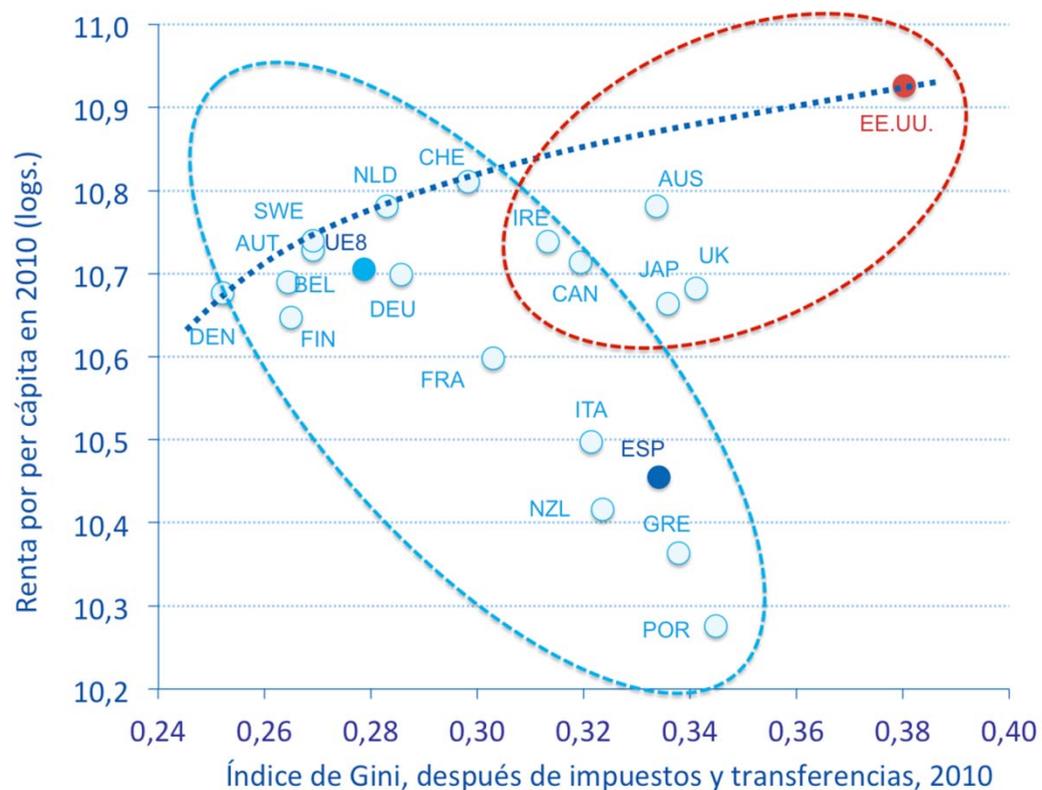
El tamaño de la empresa en España

- ❑ 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

Desigualdad



Fuente: Andrés y Doménech (2014)

Renta per cápita y
distribución de la renta.
Modelos alternativos

¿Hay un conflicto entre igualdad y
crecimiento? Visiones encontradas:
1) Del crecimiento a la desigualdad
2) De la desigualdad al crecimiento

Para España no hay tal encrucijada. Los
factores que explican nuestro atraso
relativo son también los que explican
la elevada desigualdad