

Retos y oportunidades de la economía española en la incertidumbre

Jesús Fernández-Villaverde

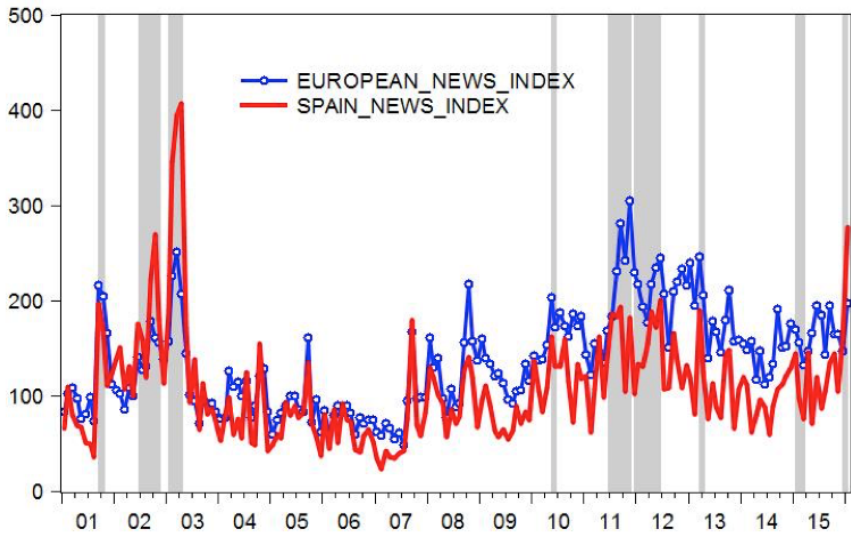
University of Pennsylvania

28 de Abril de 2016

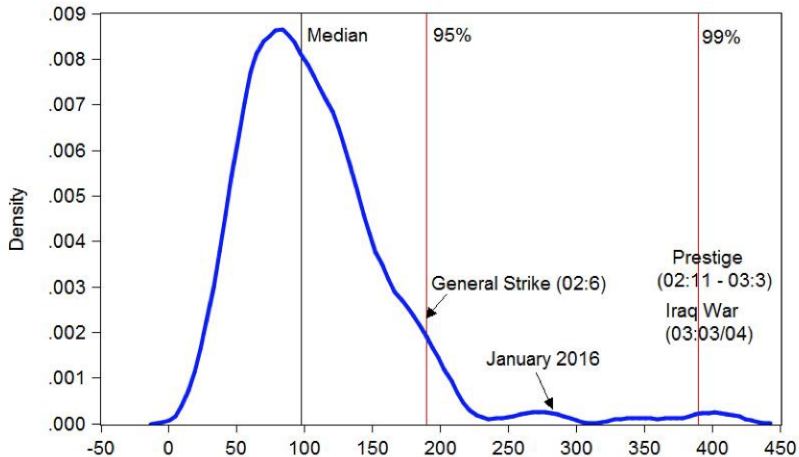
La época de la incertidumbre

España atraviesa por un momento de inusitada incertidumbre.

1. Incertidumbre política causada por las elecciones de Diciembre de 2015 y la incapacidad de formar gobierno.
2. Incertidumbre política causada por la falta de solución de los problemas territoriales del estado.
3. Incertidumbre política causada por la rápida transformación del sistema de partidos políticos.
4. Incertidumbre política causada por los problemas de la Unión Europea.
5. Incertidumbre económica causada por las tensiones subyacentes de la economía mundial.



Kernel Density of SPAIN_NEWS_INDEX (Full Sample: 2001:1-2016:1)



Repetición de elecciones

- ▶ Alemania: ninguna desde 1949 (la Republica Federal).
- ▶ Francia: ninguna desde 1958 (la Quinta República).
- ▶ Reino Unido: ninguna desde 1974 (Febrero: Heath no llega a un acuerdo con Thorpe, nuevas elecciones en Octubre).
- ▶ Italia: ninguna desde 1948 (aunque ha habido 3 legislaturas cortas y convulsas: 1976, 1992 y 2006).

Costes

- ▶ David López Salido y yo hemos calculado que la alta incertidumbre causará, por si sola:
 1. Una ralentización en el crecimiento del PIB de 0.4 a 0.7%.
 2. Un aumento de hasta 70 puntos básicos en la prima de riesgo.
 3. Unos 126.000 empleos menos.
- ▶ Estos costes ya se han visto en los datos recientes.
- ▶ Coste que no podemos medir de inactividad.

Cinco legislaturas perdidas

- ▶ Las legislaturas VII a la XI (2000-2016) han sido 16 años perdidos.
 1. VII legislatura (Aznar II, 2000-2004): se pierde el impulso reformista de la V (González IV, 1993-1996) y VI legislaturas (Aznar I, 1996-2000).
 2. VIII legislatura (Zapatero I, 2004-2008): se ignoran los crecientes desequilibrios de la economía española.
 3. IX legislatura (Zapatero II, 2008-2011): negación de la crisis primero, desconcierto en la respuesta después.
 4. X legislatura (Rajoy, 2011-2015): tumbos al principio, memorando de entendimiento en 2012, pasividad en la segunda parte.
 5. XI legislatura (2016): nada.

Legislación

1. 2016: Real Decreto-ley 1/2016, de 15 de abril, por el que se prorroga el Programa de Activación para el Empleo.
2. 2015:
 - ▶ Real Decreto-ley 9/2015, de 10 de julio, de medidas urgentes para reducir la carga tributaria soportada por los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras medidas de carácter económico.
 - ▶ Leyes Orgánicas 12/2015 y 15/2015 sobre el Tribunal Constitucional.
 - ▶ Presupuestos Generales del Estado.

La nueva legislatura

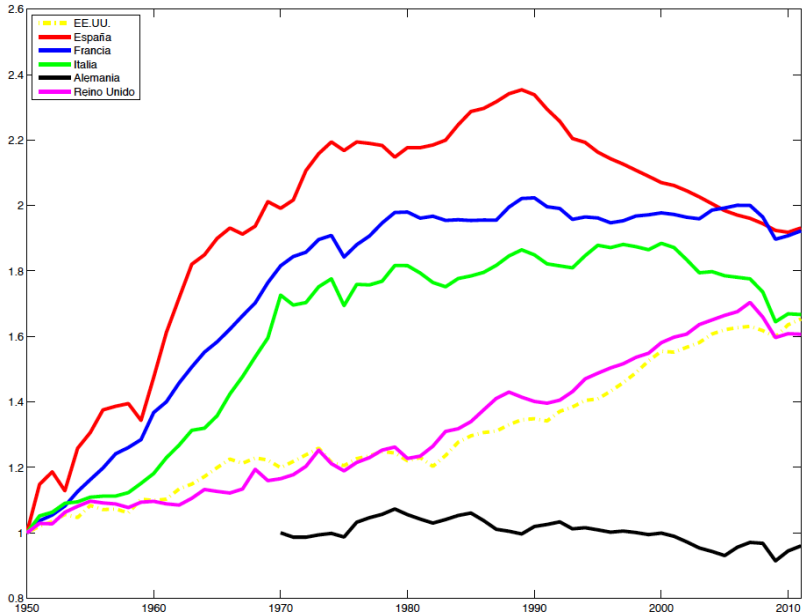
- ▶ Si se repiten elecciones, según todos los sondeos, ningún partido obtendrá la mayoría absoluta.
- ▶ La ausencia de mayorías nos llevará a la necesidad de pactos.
- ▶ Los pactos son un arma de doble filo:
 1. tiempo de grandes acuerdos o
 2. tiempo de dejar todo para la próxima legislatura.
- ▶ Mi argumento: no podemos malgastar otra legislatura más.

Dos retos fundamentales

- ▶ Dos grandes retos:
 1. Crecimiento de la productividad.
 2. Sostenibilidad fiscal.
- ▶ Si somos capaces de mejorar en estos dos aspectos, todo lo demás es posible.
- ▶ En caso contrario, las demás aspiraciones de la sociedad se disolverán en un mar de complicaciones cada vez mayores.



Productividad Total de los Factores



Sostenibilidad fiscal

- ▶ Sostenibilidad fiscal: habilidad del estado para mantener, a lo largo del tiempo, un conjunto dado de políticas fiscales, tanto de gasto como impositivas.
- ▶ Solvencia: la capacidad de un estado de hacer frente a los pagos de intereses de su deuda.
- ▶ Se puede ser solvente sin ser sostenible, pero no en sentido contrario.
- ▶ España no tiene unas cuentas públicas sostenibles en 2016.

Las cuentas públicas

	déficit público, % del PIB	$\Delta\%$ del PIB
2009	11.0	-3.3
2010	9.3	0.2
2011	9.0	-1.0
2012	6.7	-2.6
2013	6.6	-1.1
2014	5.8	1.0
2015	5.1	3.2

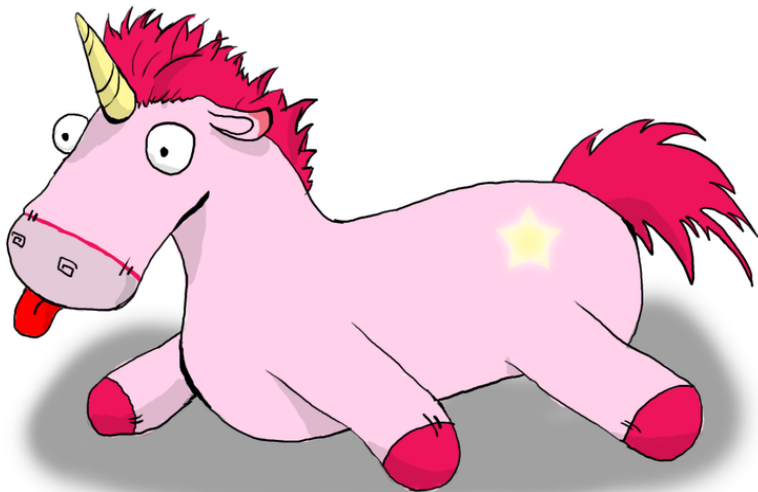
El efecto de la recuperación

- ▶ Elasticidad del déficit público al crecimiento del PIB:
 1. 2014: $\Delta\%$ del PIB cambia 2.1% (de -1.1% a 1.0%) y el déficit público cae 0.8% (de 6.6% a 5.8%) \Rightarrow razón $0.38 \simeq 0.8/2.1$.
 2. 2015: $\Delta\%$ del PIB cambia 2.2% (de 1.0% a 3.2%) y el déficit público cae 0.7% (de 5.8% a 5.1%) \Rightarrow razón $0.32 \simeq 0.7/2.2$.
- ▶ Esto es un mundo de tipos de interés excepcionalmente bajos.

Desesperadamente buscando 38.000 millones

- ▶ Tenemos que encontrar 38.000 millones.
- ▶ Problema fundamental: la sociedad española, en su gran mayoría no ha interiorizado este problema.
- ▶ Nuestros partidos políticos no afrontan este problema porque “obedecen” a sus votantes.
- ▶ Aunque nuestras élites no están exentas de culpa por no haber ayudado a la educación de los votantes.





Los unicornios rosas de la derecha

- ▶ El problema se resolvería si eliminásemos despilfarro y duplicidades.
- ▶ Ejemplo favorito: eliminemos las diputaciones.
- ▶ Problema: gasto de las diputaciones de régimen común en 2014: 6.066 millones.
- ▶ Este gasto incluye 1.650 millones de gasto de personal, 1.129 millones de transferencias y 1.189 millones de inversiones.

Diputación de Salamanca I

- ▶ Gastos presupuestados en 2015: 96.5 millones.
- ▶ En la provincia de Salamanca hay 2.416 km. de carreteras provinciales.
- ▶ Y 362 municipios, la gran mayoría de los cuales necesitan ayuda externa para suministrar sus servicios.
- ▶ ¿Podríamos suministrar el mismo nivel de servicios de manera más barata (por ejemplo, fusionando municipios, adelgazando la diputación, etc.)?
- ▶ Seguro que sí.

Diputación de Salamanca II

- ▶ ¿Cuánto más barato? ¿10 millones?, ¿20 millones?
- ▶ Si uno mira el presupuesto de la Diputación de Salamanca con cierta calma es imposible argumentar que se puedan ahorrar más de 20 millones sin cortar servicios reales ($\approx 20\%$).
- ▶ Extrapolando a las demás diputaciones de régimen común: ahorro ≈ 1.200 millones (3.16% del problema presupuestario).
- ▶ Crucial recordar:
 1. Despilfarro \neq gasto que no nos guste o que se podría eliminar con coste de bienestar menor.
 2. Corrupción y malas prácticas son irritantes, pero a menudo no muy costosas presupuestariamente.
 3. Siempre ha habido y siempre habrá despilfarros e ineficiencias.



PLAN DE DEPORTE ESCOLAR

Juegos Escolares >

Actividades recreativas

Concurso de dibujo

EN ESTA MISMA SECCIÓN...

Prebenjamín Multideporte

Ajedrez >

Atletismo en Pista al aire libre

Atletismo en Pista Cubierta

Baloncesto

Balónmano

Ajedrez



La Sección de Deportes de la Diputación de Salamanca convoca dos torneos escolares de Ajedrez, de ámbito provincial, dentro del programa de "Juegos Escolares".

Se convocan dos torneos escolares, el de invierno (27 de febrero, 5 de marzo y 12 de marzo), y el de primavera (16 de abril, 7 de mayo, 14 de mayo y 28 de mayo). La inscripción se realiza en una única ocasión para ambos torneos.

Destacados



Información Cultural



Nueva Guía de Recursos Culturales



Instituto de las Identidades



Salamancaemoción.es

Agenda

Comparaciones I

- ▶ Las administraciones públicas españolas no son particularmente gastadoras.

Gasto público 2014 (* = 2013)

	%PIB	Per capita
España	44.5	14751.3
Francia	57.1*	22360.8
Italia	51.3	17935.0
Alemania	44.3	19914.1
Reino Unido	45.0*	17446.0
Portugal	51.7	14674.6
Estados Unidos	38.1	20655.7

- ▶ Si redujésemos los 38.000 millones solo por gasto (\approx \$925 per capita), tendríamos el mismo gasto público per capita que Israel o Grecia.

Comparaciones II

- ▶ El problema es que recaudamos poco.

Ingresos públicos 2014

	%PIB	Per capita
España	38.6	12797.9
Francia	53.6	20827.4
Italia	48.2	16871.0
Alemania	44.6	20051.9
Reino Unido	38.2	15183.4
Portugal	44.5	12637.9
Estados Unidos	33.1	18016.8

- ▶ Tipos bajos de IVA, llenos de excepciones.

No queda mucho de donde cortar

- ▶ 2014.
- ▶ Total ingresos: 38.6%.
- ▶ Total gastos: 44.5%.
- ▶ Déficit: 5.8% (+0.1% de ayudas a la banca).
- ▶ Intereses y pagos a la EU: 4.3% (3.4%+0.9%).
- ▶ Gastos netos: 40.2%.
- ▶ Estado de bienestar: $\simeq 26.0\%$.
- ▶ Todo lo demás $\simeq 14.0\%$.

Los unicornios rosas de la izquierda

- ▶ El problema se resolvería si eliminásemos fraude fiscal y/o los ricos pagasen impuestos.
- ▶ Problema: ni hay tanto dinero para recaudar ni está claro que el efecto neto vaya en la dirección correcta.
- ▶ El segundo unicornio rosa de la izquierda es, quizás, el más peligroso de todos los unicornios rosas al destruir los incentivos al trabajo y al ahorro.
- ▶ Al menos el unicornio rosa de la derecha tiene su “corazoncito” en el sitio adecuado (“llevemos el estado de la manera más económica posible”).



Handwritten signature or mark.

Fraude fiscal I

- ▶ Dos elementos: economía sumergida y falta de cumplimiento.
- ▶ Centremonos primero en la economía sumergida.
- ▶ Diferentes estimaciones.
- ▶ Friedrich Schneider y Andreas Buehn (2012): 23.5% del PIB.
- ▶ Problema:
 - ▶ Francia: 14.6%.
 - ▶ Alemania: 15.1%.
 - ▶ Suecia: 18.1%.

Fraude fiscal II

- ▶ Dada nuestra estructura productiva, es improbable que bajemos nunca de una economía sumergida del 15%.
- ▶ Diferencia: $23.5\% - 15\% = 8.5\%$.
- ▶ Pero no aflorará un 8.5%.
- ▶ La economía sumergida es de bajo valor añadido y a menudo fácil de sustituir (problema del “mítico” pintor).
- ▶ Una estimación razonable es que al menos la mitad de esa economía desaparecería \Rightarrow aflora el 4.25%.

Fraude fiscal III

- ▶ Como es una actividad de bajo valor añadido, las administraciones públicas recaudarían, como mucho el 40% de esa actividad:

$$40\% * 4.25\% = 1.7\% \text{ de PIB}$$

- ▶ Pero esa recaudación también genera gastos (pensiones, prestaciones de desempleo, etc.).

- ▶ Efecto neto:

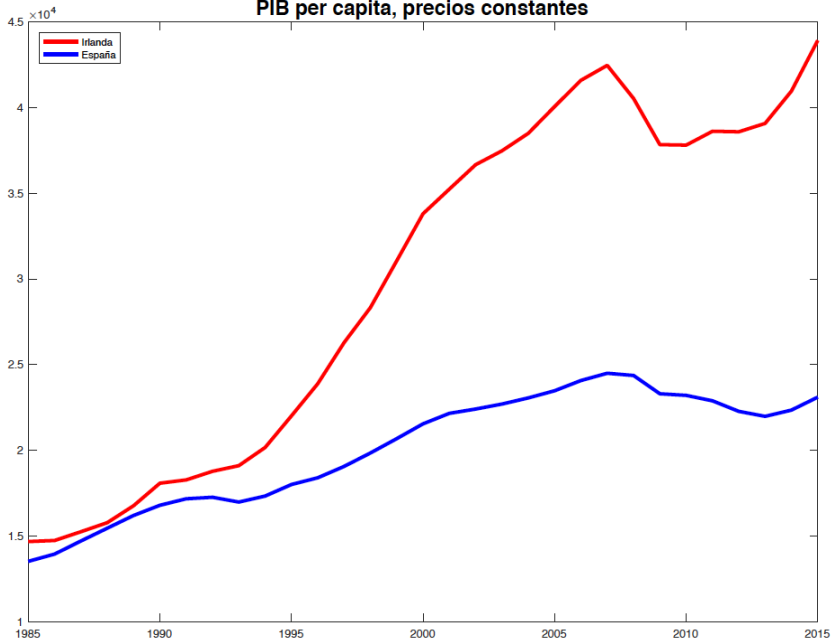
$$1.4\% = 1.7\% \text{ de PIB} - 0.3\% \text{ de PIB}$$

- ▶ Contradicción con muchas de las otras medidas propuestas. No es casualidad que los países con menos economía sumergida sean los de habla inglesa.

Subir impuestos a las rentas más altas

- ▶ Rentas más altas ya están sujetas a impuestos altos en España.
- ▶ España “consigue” la horrible combinación de impuestos muy distorsionantes y que recaudan poco.
- ▶ Tipo del IRPF es del 45% y entra muy pronto.
- ▶ Decisiones de trabajo y ahorro de las rentas más altas son muy elásticas.
- ▶ Trabandt y Uhlig (2012) calculan que podríamos recaudar, sobre el capital, un 7% más, lo que nos daría un 1.3% de PIB más de recaudación.
- ▶ Los efectos a lo largo del tiempo pueden ser más que considerables.

PIB per capita, precios constantes



Un programa para los pactos

1. Crecimiento económico.
2. Cuentas públicas.
3. Mercado de trabajo.
4. Reforma institucional.

Una coda: la demografía.