

España en la Encrucijada de la Competitividad y la Productividad

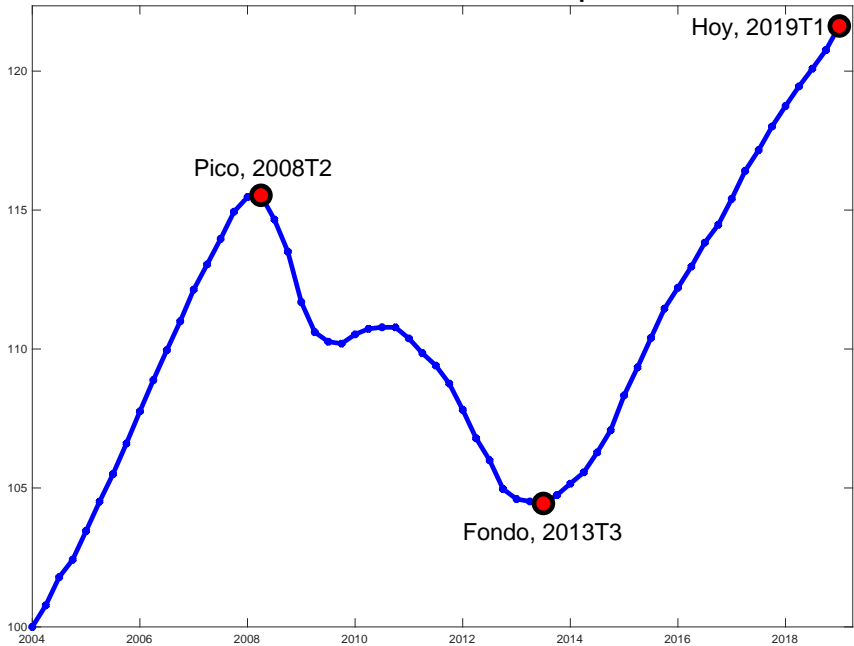
**¿Cómo será la próxima crisis y cómo podemos preparar
a la economía española para superarla con éxito?**

Jesús Fernández-Villaverde¹

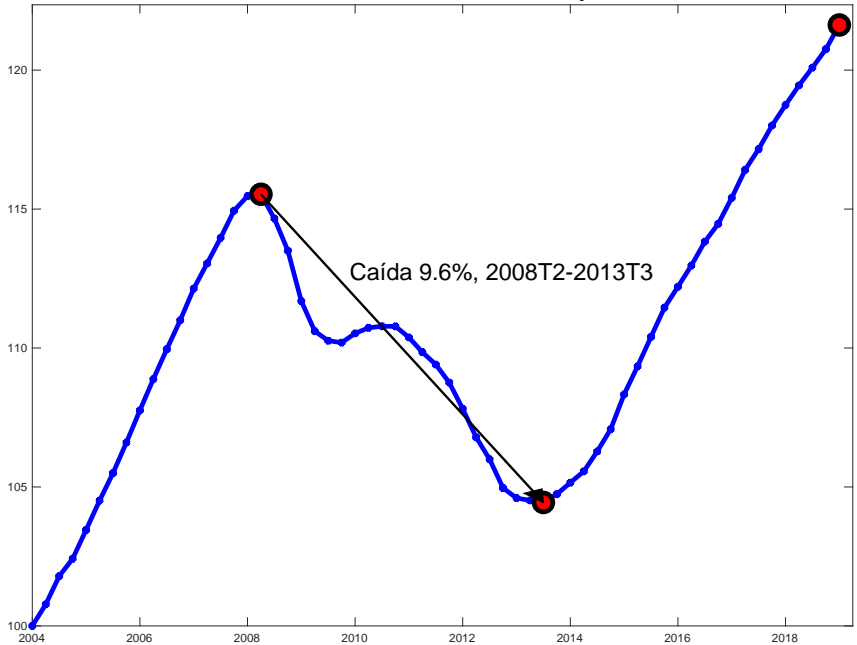
23 de Mayo de 2019

¹University of Pennsylvania

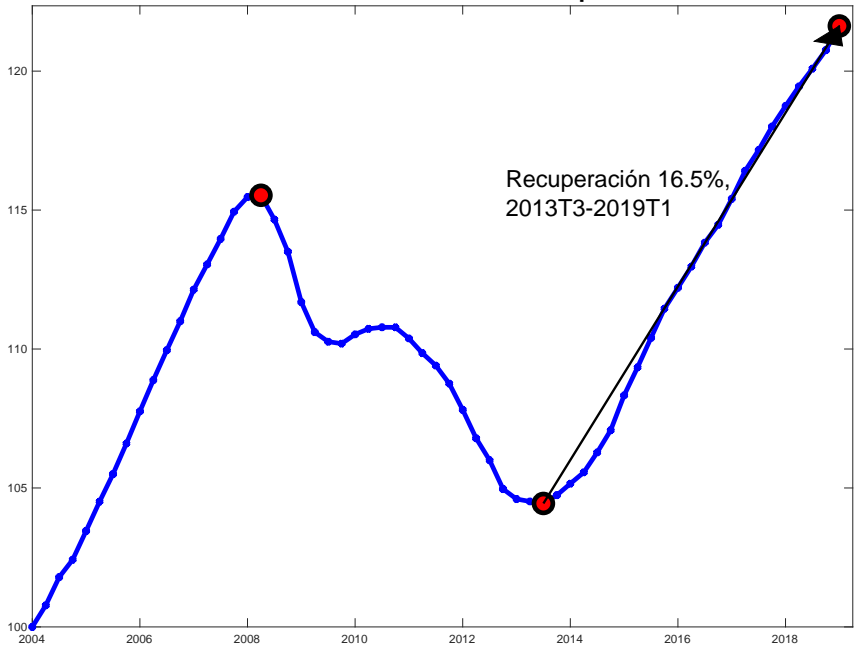
Producto Interno Bruto de España



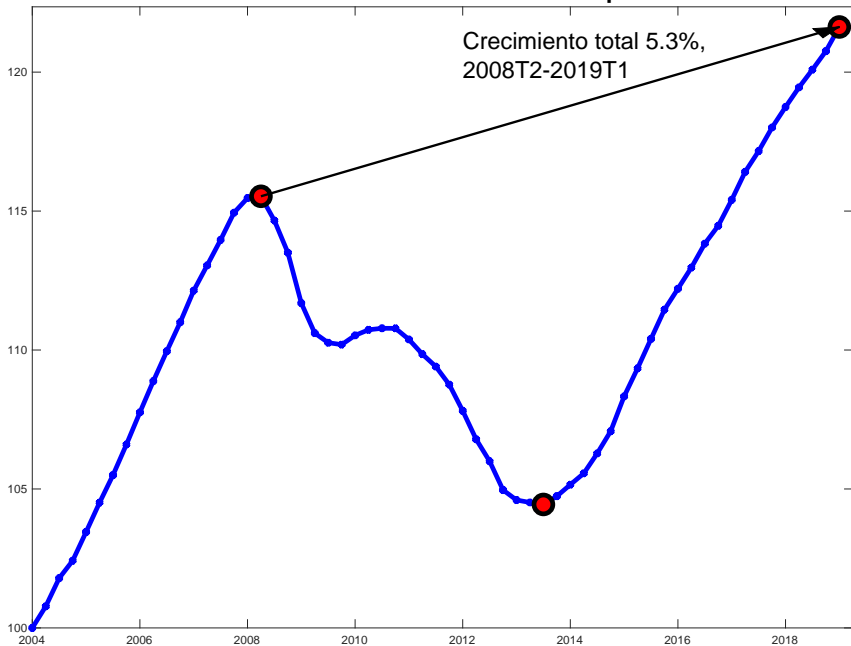
Producto Interno Bruto de España



Producto Interno Bruto de España



Productividad Interno Bruto de España



Nuestra motivación

- La economía española comenzó a crecer en 2013T4 fruto de una combinación de factores internos y externos positivos.
- Llevamos, por tanto, casi seis años de expansión (aunque muchas secuelas de la crisis perviven).
- Es un buen momento de evaluar dónde estamos y a dónde vamos.
- Nuestra recuperación demuestra la solidez subyacente de España, pero también sus debilidades.
- Lejos de la complacencia, debemos prepararnos *ahora* para la siguiente crisis.

¿De dónde vendrá esa crisis?

- Ni lo sé yo ni lo sabe nadie.
- La economía es un sistema complejo y la predicción exacta en la misma es la “pretensión del conocimiento” (Hayek, 1974).
- Sí que sabemos, sin embargo, donde están las fallas históricas de nuestra economía:
 1. Una política monetaria que nos viene dada (1992, 2008).
 2. Un todavía alto nivel de apalancamiento (1977, 1992, 2008).
 3. Una exposición geopolítica considerable (energía, comercio internacional, ..., 1973, 1979).
 4. Una situación política interna delicada (1973-1977).
- La historia no se repite, pero a menudo rima.
- Lo más probable es que la siguiente crisis sea una combinación de estas fallas.

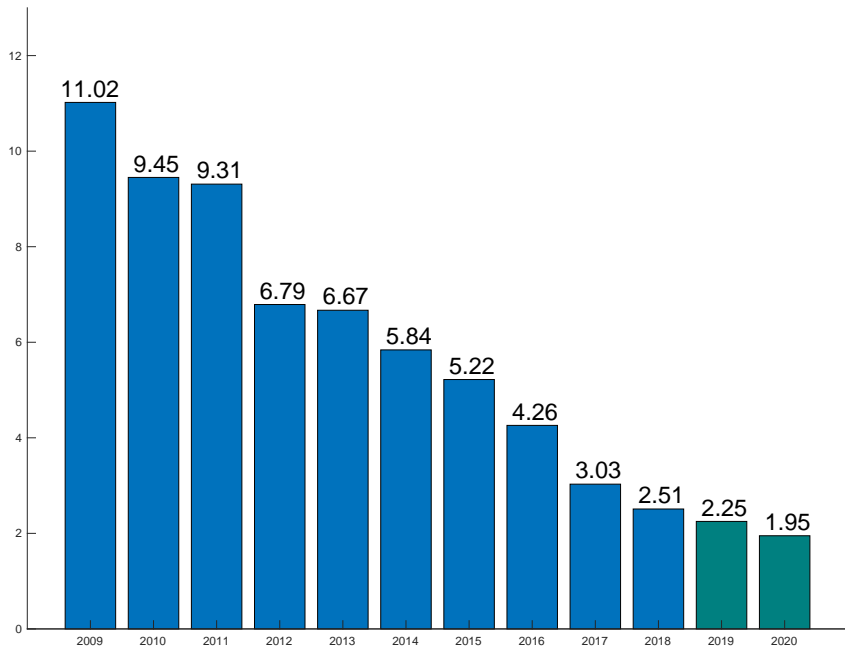
Debilidades actuales

1. Cuentas públicas.
2. Productividad.
3. Estructura de nuestras exportaciones.
4. Un sector financiero en situación delicada.
5. Economía política.

1. Cuentas públicas.

- En ausencia de una política monetaria propia, la política fiscal es la principal palanca de respuesta independiente de España a sus problemas de ciclo.
- Tenemos un problema considerable con nuestras cuentas públicas.
 1. En el corto plazo: el déficit estructural es $\approx 2.5\%$ del PIB y la deuda de las administraciones públicas es el 97.2% del PIB.
 2. En el medio plazo: alta exposición a subidas de tipos de interés y cambio de ciclo (alta elasticidad de ingresos y gastos con respecto al ciclo).
 3. En el largo plazo: el estado del bienestar.
- El espacio de maniobra fiscal es mínimo y el riesgo de una crisis de “rollover” considerable.

Necesidad de financiación de las AA.PP.



Sostenibilidad en el largo plazo

- Un simple cálculo: en 2017 nacieron 393,181 niños.
- Con una esperanza de vida de 83 años, 393,181 niños al año constante nos da una población en el largo plazo de 32.6 millones de Españoles ($393,181 \times 83$).
- En realidad bastante menos de 32.6 millones, pues la cohorte de hoy de 393,181 niños tendrá solo unos 200,000 niños, pero el cálculo anterior es muy sencillo.
- Para mantener la población constante, necesitaríamos unos 25 millones de inmigrantes y que los españoles de abuelos españoles fueran una minoría de un 40%.
- Dos retos:
 1. Ningún sistema político resiste un cambio de población tan rápido.
 2. Nuestro sistema de bienestar es redistributivo, con lo cual tienes que traer emigrantes de altos ingresos. Traer emigrantes de bajos ingresos no ayuda.

1. Cuentas públicas.
2. Productividad.

Un marco para pensar

- A los economistas nos gusta pensar sobre el mundo de la siguiente manera:

$$\text{producción neta} = F(\text{productividad total de los factores,} \\ \text{capital,} \\ \text{horas trabajadas})$$

- La productividad total de los factores, a su vez, depende de la tecnología y de la eficiencia en emplear esos factores.
- ¿Por qué insistimos siempre los economistas en la evolución de la productividad total de los factores?
- Principal razón de nuestra falta de convergencia con Estados Unidos y norte de Europa desde 1975.

Productividad aparente del trabajo

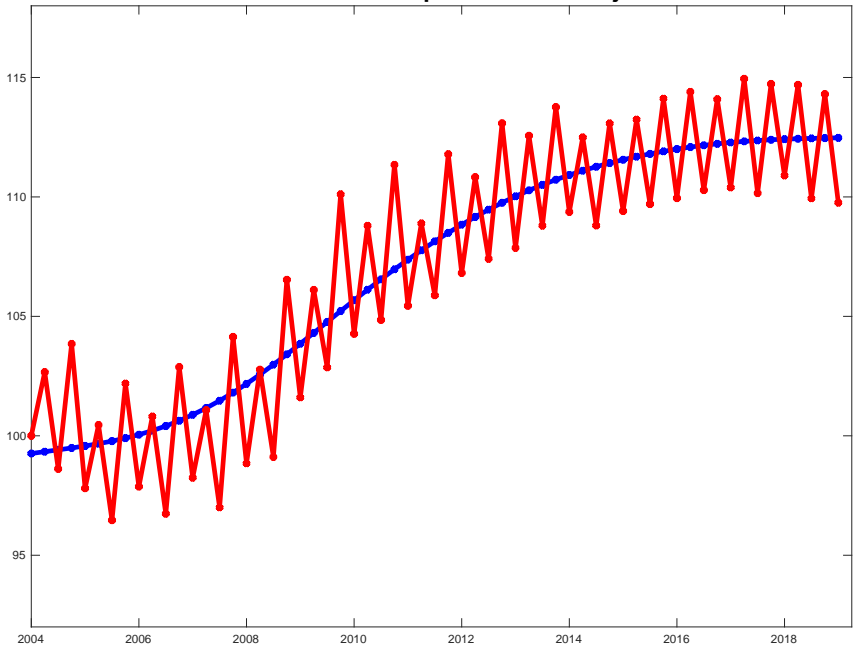
- Calcular la productividad total de los factores es difícil.
- Pero la productividad aparente del trabajo:

$$\text{productividad aparente del trabajo} = \frac{\text{producción neta}}{\text{horas trabajadas}}$$

nos da una idea sobre su evolución.

- $\text{horas trabajadas} = \text{ocupados} \times \text{horas trabajadas por ocupado}$.
- No tenemos datos muy buenos de horas trabajadas por ocupado, pero por lo que sabemos son más o menos constantes.

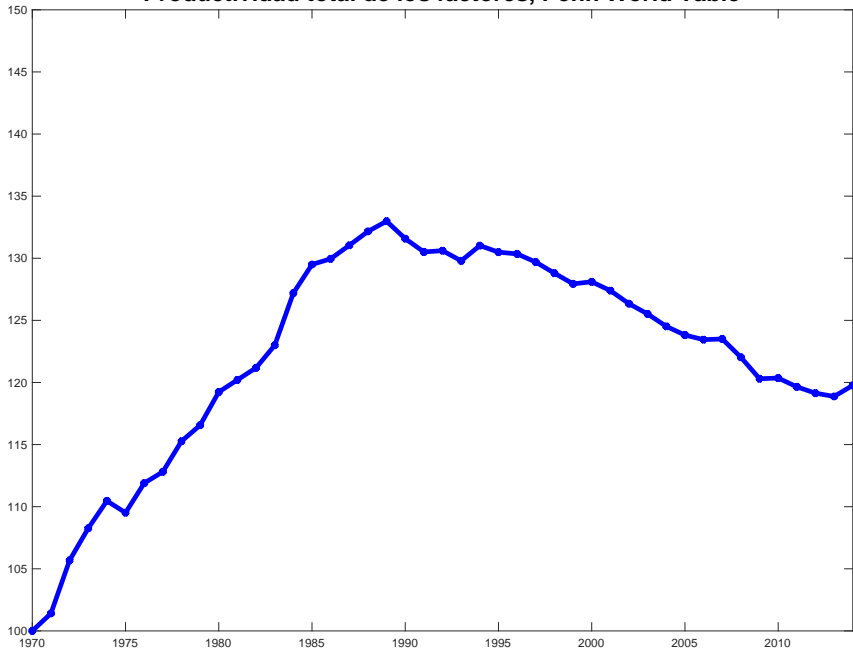
Productividad aparente del trabajo



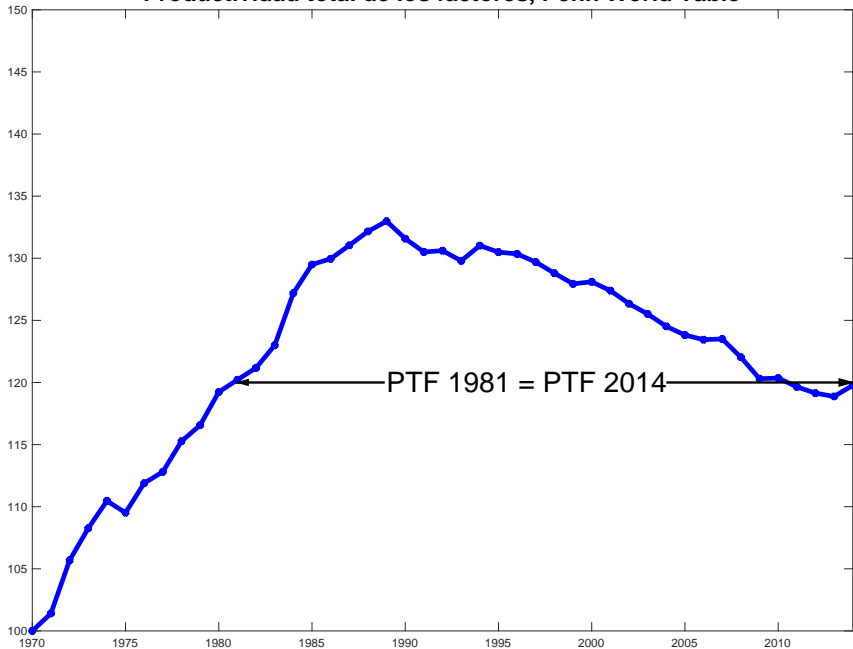
Productividad total de los factores

- La fuente más reputada a nivel mundial sobre la productividad total de los factores es la *Penn World Table* (PWT 9.0).
- Una alternativa es *EU KLEMS Growth and Productivity Accounts* (versión Julio 2018).

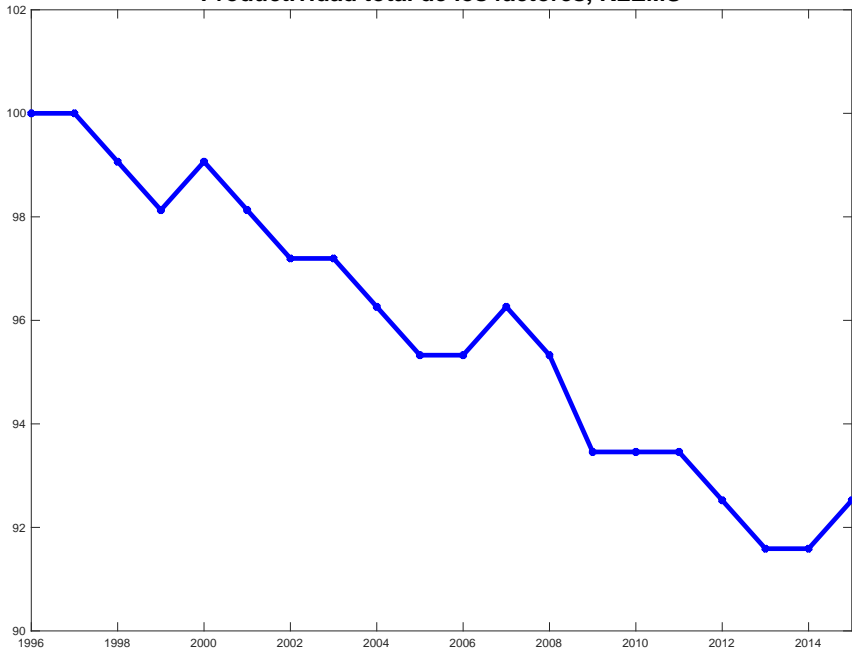
Productividad total de los factores, Penn World Table



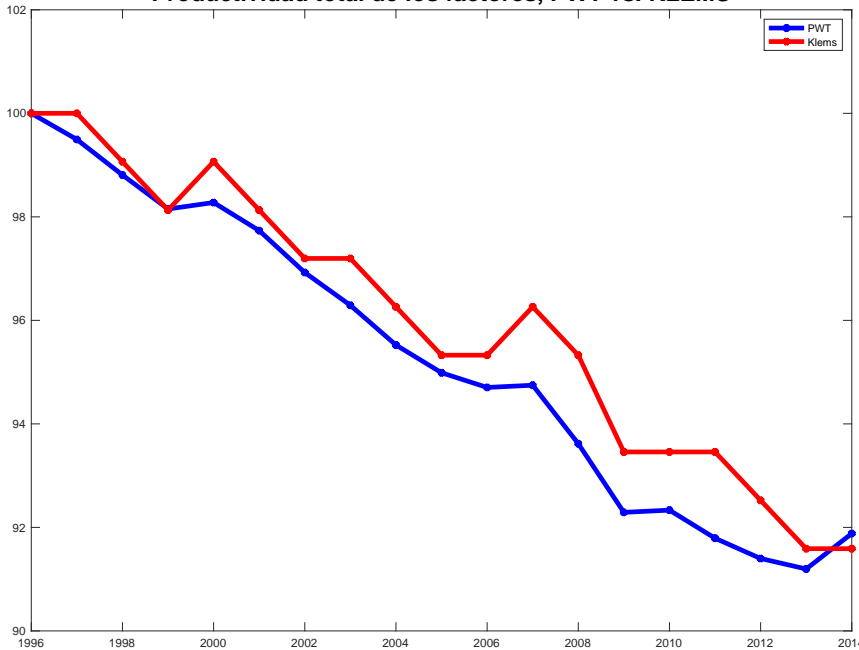
Productividad total de los factores, Penn World Table

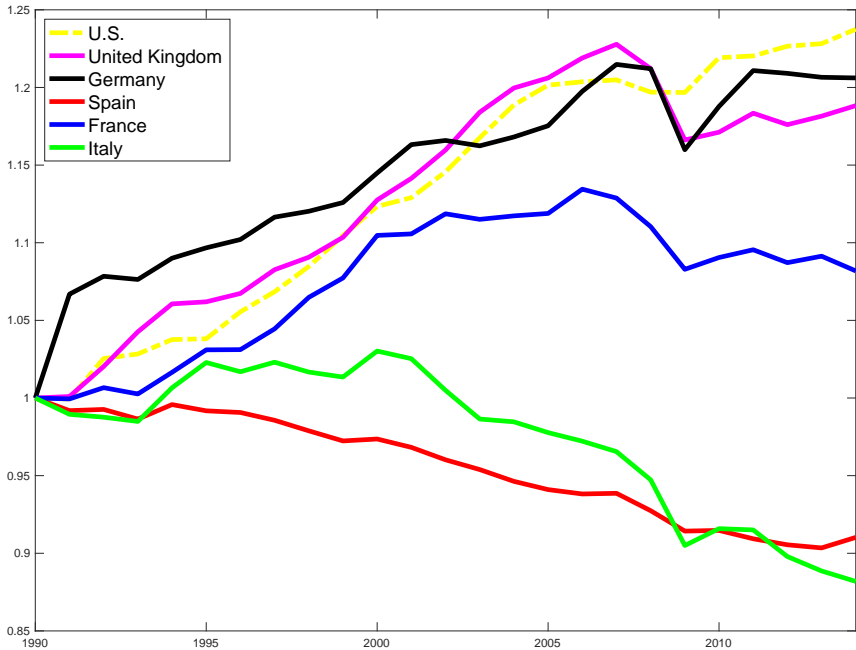


Productividad total de los factores, KLEMS



Productividad total de los factores, PWT vs. KLEMS

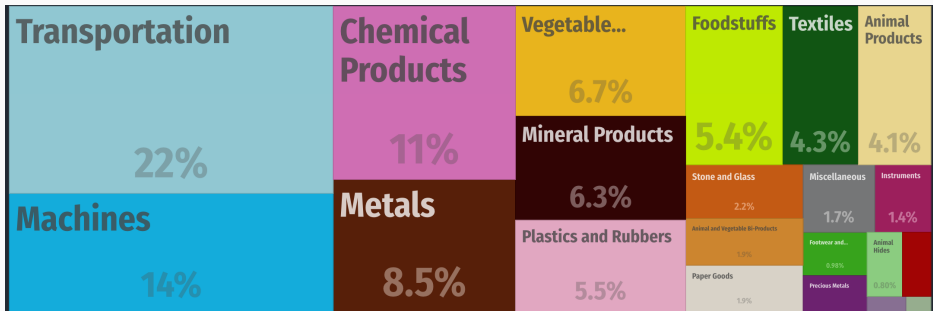




1. Cuentas públicas.
2. Productividad.
3. Estructura de nuestras exportaciones.

- El gran factor de éxito de la economía española durante la última década han sido sus exportaciones (exportamos el 34.3% de nuestro PIB, más que Francia o Italia).
- Sin embargo:
 1. La composición de nuestras exportaciones se concentra en sectores expuestos al cambio tecnológico.

Composición de nuestras exportaciones

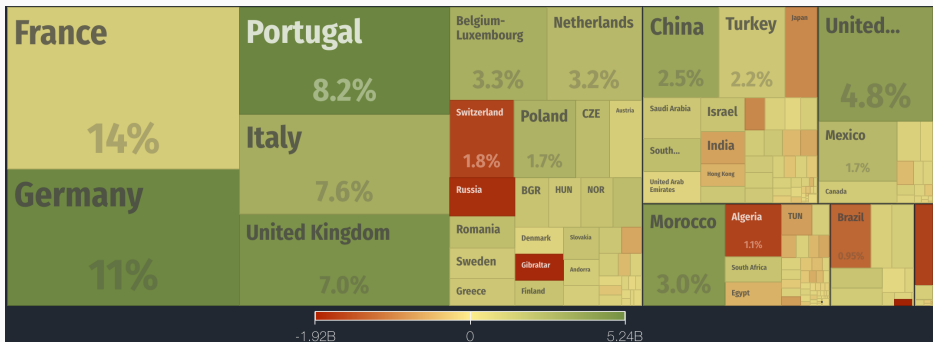


- El gran factor de éxito de la economía española durante la última década han sido sus exportaciones (exportamos el 34.3% de nuestro PIB, más que Francia o Italia).
- Sin embargo:
 1. La composición de nuestras exportaciones se concentra en sectores expuestos al cambio tecnológico.
 2. El destino de nuestras exportaciones está excesivamente concentrado en Europa Occidental con poca presencia (y crecimiento) en Asia.

Destinos de nuestras exportaciones



Crecimiento de nuestras exportaciones



Exportaciones

- El gran factor de éxito de la economía española durante la última década han sido sus exportaciones (exportamos el 34.3% de nuestro PIB, más que Francia o Italia).
- Sin embargo:
 1. La composición de nuestras exportaciones se concentra en sectores expuestos al cambio tecnológico y altamente dependientes de la energía.
 2. El destino de nuestras exportaciones está excesivamente concentrado en Europa Occidental con poca presencia (y crecimiento) en Asia.
 3. Nuestro nivel de complejidad de exportaciones sigue siendo bajo: índice de complejidad de nuestras exportaciones nos coloca en el puesto 28° del mundo, muy por debajo de nuestros socios europeos.

Las nueve hermanas

1. Apple.
2. Microsoft.
3. Alphabet (Google).
4. IBM.
5. Facebook.
6. Amazon.
7. Alibaba.
8. Tencent.
9. Baidu.

1. Cuentas públicas.
2. Productividad.
3. Estructura de nuestras exportaciones.
4. Un sector financiero en situación delicada.

1. Bajo nivel de capital.

Tabla 1: Fully loaded CET1 capital, European Banking Authority, 2 de Noviembre de 2018

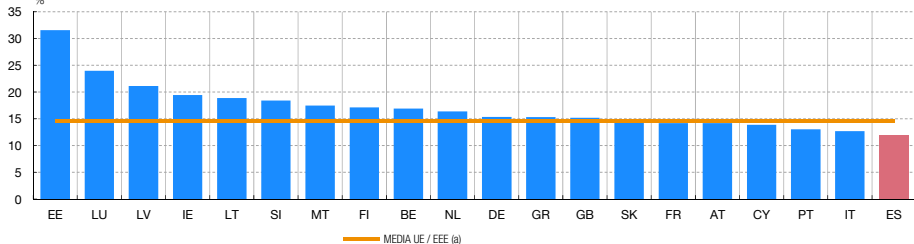
Banco Santander	10.84%
BBVA	11.04%
CaixaBank	11.65%
Banco de Sabadell	12.79%

En apalancamiento puro, la situación es algo mejor.

Problemas de calidad del capital: 40,000 millones de activos fiscales (DTA) en balance.

Comparación con Europa

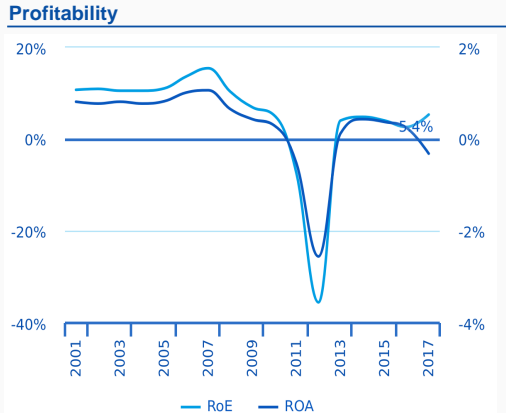
A RATIO CET 1
Diciembre de 2018
%



FUENTE: Autoridad Bancaria Europea (ABE).

Sistema financiero II

2. Bajo nivel de rentabilidad.

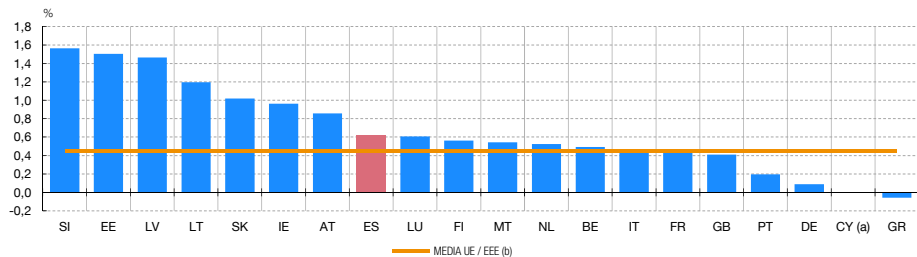


Capital y reservas del sistema (2018): 223,000 millones.

Resultado atribuido (2018): 12,377 millones.

Comparación con Europa

C RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS
Diciembre de 2018



FUENTE: Autoridad Bancaria Europea (ABE).

1. Cuentas públicas.
2. Productividad.
3. Estructura de nuestras exportaciones.
4. Un sector financiero en situación delicada.
5. Economía política.

Economía política

- Tenemos un Congreso fragmentado: 5 partidos medianos y alta representación nacionalista.
- Desde 2014, la labor legislativa y de reformas económicas ha sido muy reducida y, la política fiscal, pro-cíclica.
- Los resultados de las elecciones de 28-A sugieren que el electorado premia la política fiscal pro-cíclica.
- La competición electoral agravará las dificultades en consolidar las cuentas públicas y en emprender reformas.
- La suspensión por dos años de la aplicación del factor de sostenibilidad de las pensiones fue una irresponsabilidad electoralista.
- La situación de la Unión Europea y, más en general, la política internacional, no ayuda.

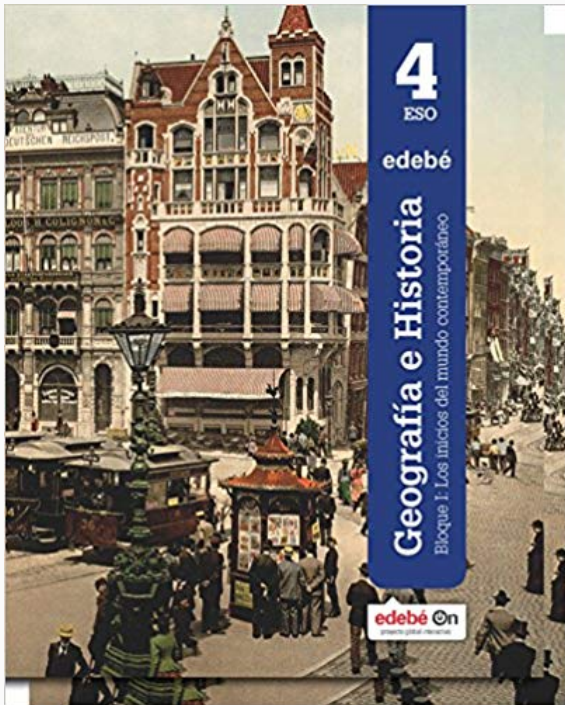
Una estrategia de reforma

- No voy a hablar sobre la economía política: atañe aspectos que se van del meramente económico y, lo que es más importante, donde jugar a aprendizaje de brujo con la misma (e.g., cambios en el sistema electoral) es peligroso.
- Así que me centraré:
 1. Cuentas públicas.
 2. Productividad.
 3. Estructura de nuestras exportaciones.
 4. Sistema financiero.

- ¿Qué necesitamos para solucionar las cuentas públicas en el corto-medio plazo?
 1. Reducir el déficit mucho más rápido de lo que lo hemos conseguido hasta ahora.
 2. En este momento del ciclo deberíamos estar ya en superavit.
 3. Hay distintas alternativas para ello.
 4. Lo que no existen son varitas mágicas (fraude, economía sumergida, ineficiencias...).
- ¿Qué necesitamos para solucionar las cuentas públicas en el largo plazo?
 1. Sostenibilidad del estado de bienestar.
 2. Marco presupuestario más sólido.

- ¿Qué necesitamos para que crezca la productividad?
 1. Educación.
 2. Mercado de trabajo.
 3. Marco de negocios.
 4. Reforma regulatoria y unidad de mercado.
 5. Liderazgo y creación de coaliciones en Europa.
- La diversificación de exportaciones y la mejora del sistema financiero seguirá casi de manera natural de las reformas anteriores.

- Seguimos sin tener un sistema educativo que funcione.
 1. Educación primaria y secundaria.
 2. Universidad. Un ejemplo: los *horrosos* planes de estudio de economía.
 3. Educación profesional.
- Sorprendente falta de interés de la sociedad civil.



4

ESO

edebé

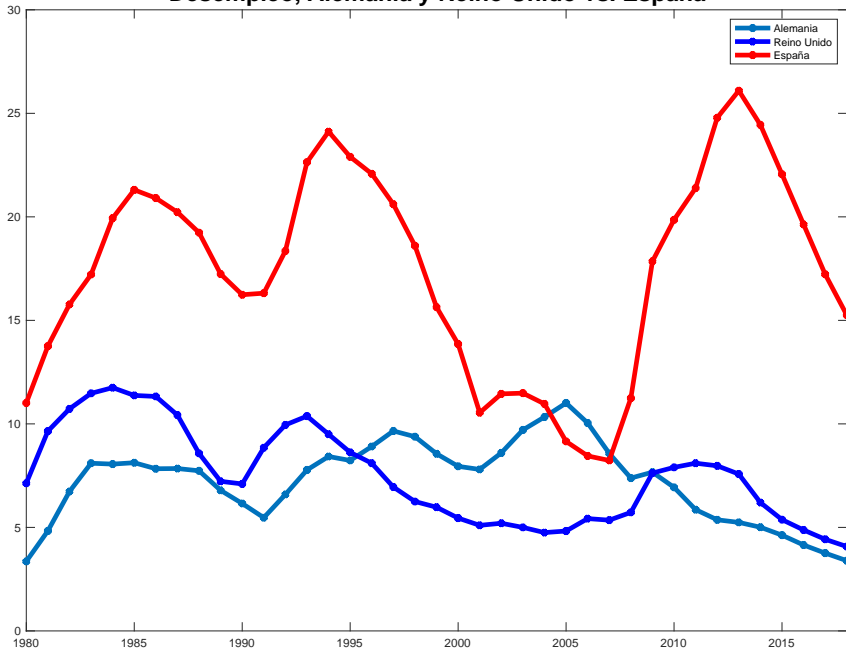
Geografía e Historia

Bloque 1: Los inicios del mundo contemporáneo

edebé on

aprendizaje personalizado

Desempleo, Alemania y Reino Unido vs. España







Intrusismo: una expresión muy española

- Llego 23 años viviendo en Estados Unidos y no se cómo decirlo en inglés.
- A lo largo de los años lo he mirado en diccionarios, en google y he preguntado a muchas personas bilingües maternas.
- Uno se encuentra con palabras como “professional trespassing” o “professional intrusion”, pero estas no son expresiones normales.
- La entrada “Intrusismo” (<https://es.wikipedia.org/wiki/Intrusismo>) en wiki existe solo en español y catalán, pero no en inglés.
- Mientras que para un número reducido de profesiones (básicamente sanitarias), una regulación de entrada es sensata, el 90% de las “protestas” de intrusismo son mera protección de rentas.

ASTURIAS

Los guías turísticos, en pie de guerra por el intrusismo laboral

El sector denuncia que el Principado conoce la situación pero «pasa» de tomar medidas. Reclama la actuación de la policía. Pone como ejemplo la gestión que se hace en Cantabria



NO CONTRATES A TU PRIMO

CAMPAÑA CONTRA
EL INTRUSISMO



El intrusismo, un freno al empleo de los nuevos economistas

Los decanos de Economía y Empresa alertan del exceso de alumnos en las facultades españolas

Oviedo, J. L. S. | 23.11.2018 | 01:30

Oviedo acoge estos días una reunión de trabajo de los 85 decanos de centros públicos y privados de las facultades de Economía y Empresa que hay repartidas por España. El encuentro tiene como objetivo poner en común los problemas por los que atraviesan este tipo de instituciones. Los síntomas son los mismos en casi todos los casos y ayer verbalizó algunos de ellos el presidente en funciones de la Conferencia Española de Decanos de Economía y Empresa (Confede), Eugenio José Luque Domínguez: "Tenemos exceso de alumnos; hay una sobrecualificación, porque luego acaban ocupados en trabajos que no se corresponden con su formación". Al final, "hay una infrautilización de nuestros titulados", añadió Domínguez, decano de la facultad de Málaga. "Aquí, en Asturias, pasa tres cuartas partes de lo mismo. Las dimensiones del mercado laboral son las que son y la cualificación de nuestros estudiantes es muy aceptable", señaló el decano asturiano, Julio Tascón.



Domínguez, Wenceslao López (alcalde de Oviedo), Eugenia Suárez (vicerrectora), Guillermo Martínez (consejero de Presidencia) y Tascón. F. R.

A ello se une, además, cierto intrusismo laboral, ya que hay empresas, relató Luque Domínguez, que contratan a ingenieros o matemáticos en puestos que tradicionalmente habían sido ocupados por economistas. Las jornadas continuarán hoy con la elección de nuevo presidente de Confede y varias mesas de trabajo.

- Seguimos teniendo un problema de colonización del sector público por los partidos políticos.
- Ejemplos más recientes: Juan Manuel Serrano Quintana en Correos, Óscar López en Paradores Nacionales, ...
- Una pena pues habíamos progresado mucho: los nombramientos de Sebastián Albella en la CNMV y Pablo Hernández de Cos en el Banco de España demuestran que las cosas se pueden hacer de otra manera.

Evitar tentaciones

- El sistema político va a verse empujado a muchas tentaciones.
- Un ejemplo: la “España vacía” .
- Tiene mucho más sentido centrarse en Madrid como urbe metropolitana de interés. Nos interesa el bienestar de las personas, no el de los territorios.
- De manera similar:
 1. Buscar campeones nacionales o pretender que hemos descubierto un “modelo diferente” .
 2. Demonizar al sector financiero. Problemas judiciales.
 3. Olvidar que existen límites serios a la redistribución para asegurar la sostenibilidad del estado del bienestar.

Conclusiones

- Tarde o temprano la economía española entrará en crisis.
- La situación en la que nos encontraremos, a menos que cambien muchas cosas, será delicada:
 1. Muy poco espacio de maniobra fiscal.
 2. Una economía sin crecimiento de la productividad.
 3. Un mapa político fragmentado.
- Esto no quita, sin embargo, para que haya muchísimas cosas que podamos hacer.
- La economía española es muy agradecida: cada vez que hemos reformado desde 1959 nos ha ido muy bien. Cada vez que hemos hecho el tonto, nos ha ido mal.