

El nuevo modelo económico Lecciones de la crisis

Javier Andrés¹ y Rafael Doménech^{1,2}

1 Universidad de Valencia

2 BBVA Research

UIMP, Santander 17 de junio de 2015

Lecciones de la crisis

1. La integración monetaria no fue suficiente para asegurar la **convergencia económica** entre países, que los mercados descontaron con la convergencia de primas de riesgo
2. Las **instituciones europeas** no estaban preparadas ni disponían de los instrumentos necesarios para afrontar las consecuencias asimétricas de la crisis
3. Los **desequilibrios macroeconómicos** importan: es necesario vigilarlos, controlarlos y corregirlos antes de que sea demasiado tarde
4. *Bening neglect*: **exceso de complacencia** en el reconocimiento de las debilidades y problemas potenciales, antes y durante la crisis
5. El crecimiento anterior a la crisis en España descansó en un **exceso de demanda** (más de 5pp acumulados del PIB): la crisis ha demostrado que no era un menú gratis

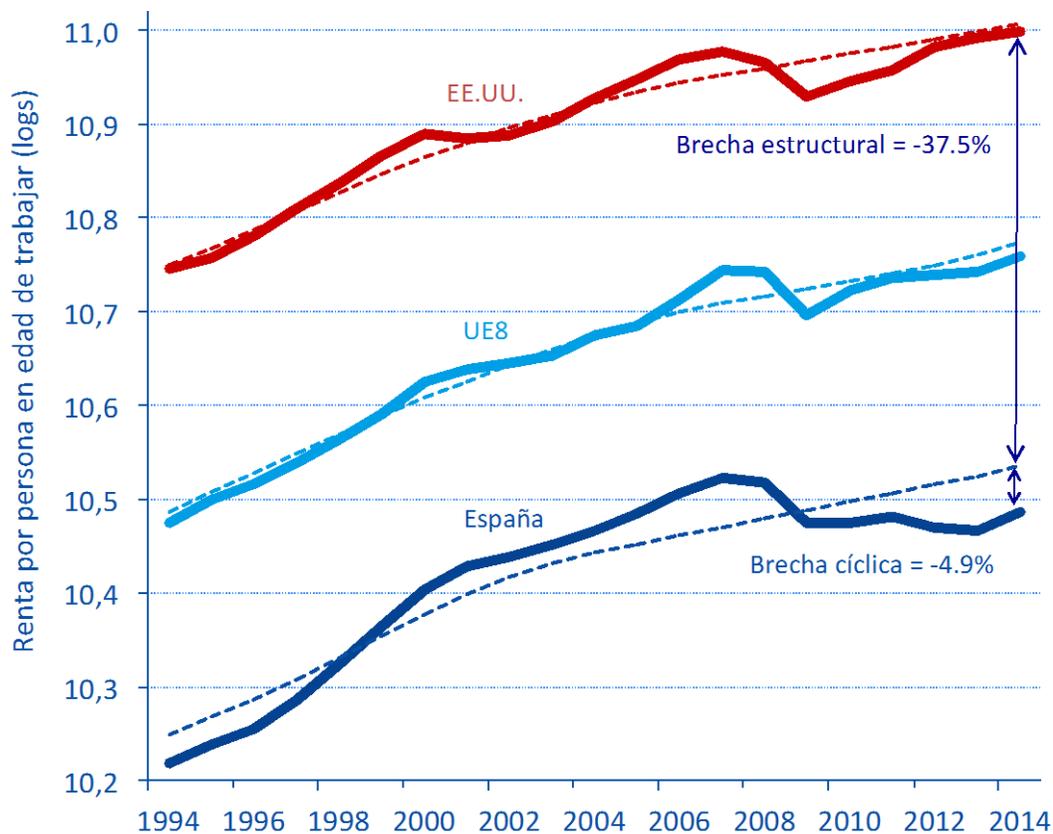
Lecciones de la crisis

6. La disminución de la tasa de **desempleo fue de carácter cíclico** fundamentalmente y no estructural porque no se llevaron a cabo las reformas necesarias
7. Las **políticas fiscales** con fines estabilizadores entrañan riesgos y pueden ser contraproducentes si asumen márgenes inexistentes o están mal diseñadas
8. La **reasignación de factores y políticas es asimétrica**: fácil en las expansiones (con salarios, rentabilidades e ingresos al alza), pero muy costosa en las recesiones
9. En una economía global, la salida de la crisis exige políticas y reformas que permitan **reducir la tasa de desempleo manteniendo el déficit exterior a raya**
10. A largo plazo, no hay atajos para un **crecimiento económico sostenible e inclusivo**: la calidad institucional y el capital humano son sus determinantes fundamentales

Retos: recuperación + convergencia

PIB por persona en edad de trabajar

Fuente: Andrés y Doménech (2015)



Las estimaciones de las tendencias se basan en Doménech (2013): "Potential Growth and Structural Unemployment in Spain, EMU and the US". BBVA Research. <http://goo.gl/bUIFwv>
UE8: Suecia, UK, Dinamarca, Finlandia, Alemania, Holanda, Austria y Bélgica

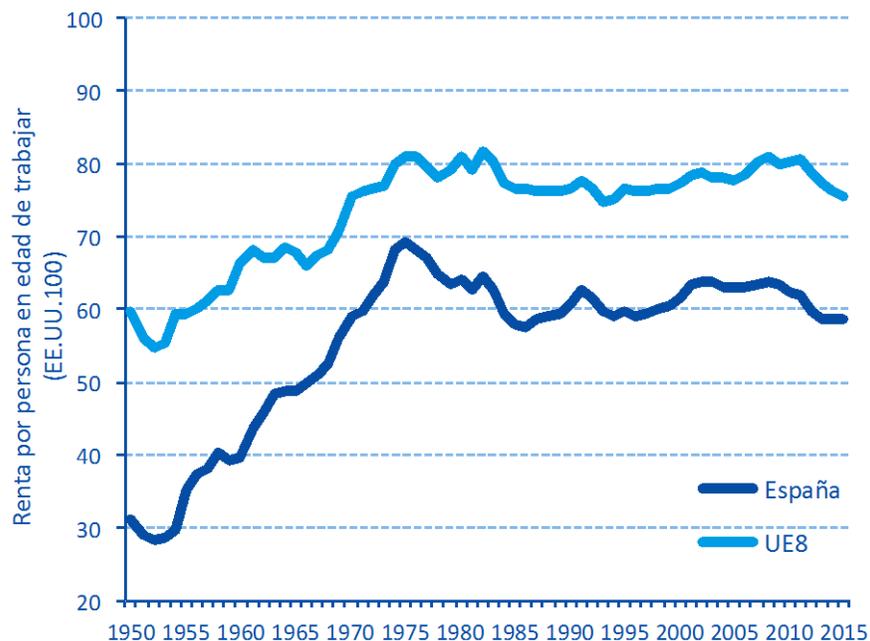
Retos: recuperación + convergencia

- Tras la crisis económica el reto no es sólo cerrar la brecha cíclica sino, incluso más importante, implementar las reformas estructurales necesarias para **converger a los países con mayores niveles de renta, empleo y bienestar**:
 - Identificar las **causas** de la brecha estructural
 - Factores detrás de los bajos niveles relativos de **empleo, productividad, y capital humano y tecnológico**, resultado de incentivos económicos e institucionales inapropiados
 - Reformas para un **crecimiento equilibrado**, más resistente a las crisis y más inclusivo, con una mayor **igualdad de oportunidades**
- Todos estos retos implican cuestiones muy importantes para el análisis económico y su agenda de investigación, con una evaluación **ex-ante y ex-post de los resultados de las políticas adoptadas**

La ausencia de convergencia antes de la crisis

GDP por persona en edad de trabajar

Fuente: Andrés y Doménech (2015)



El PIB per cápita es el producto del PIB por persona en edad de trabajar y la proporción de este grupo de edad sobre la población total

Tanto el PIB per cápita como el PIB por persona en edad de trabajar muestran el mismo resultado: ausencia de convergencia

Desde hace varias décadas la brecha estructural se ha mantenido relativamente constante, con fluctuaciones cíclicas

¿Qué explica la brecha estructural en renta per cápita?

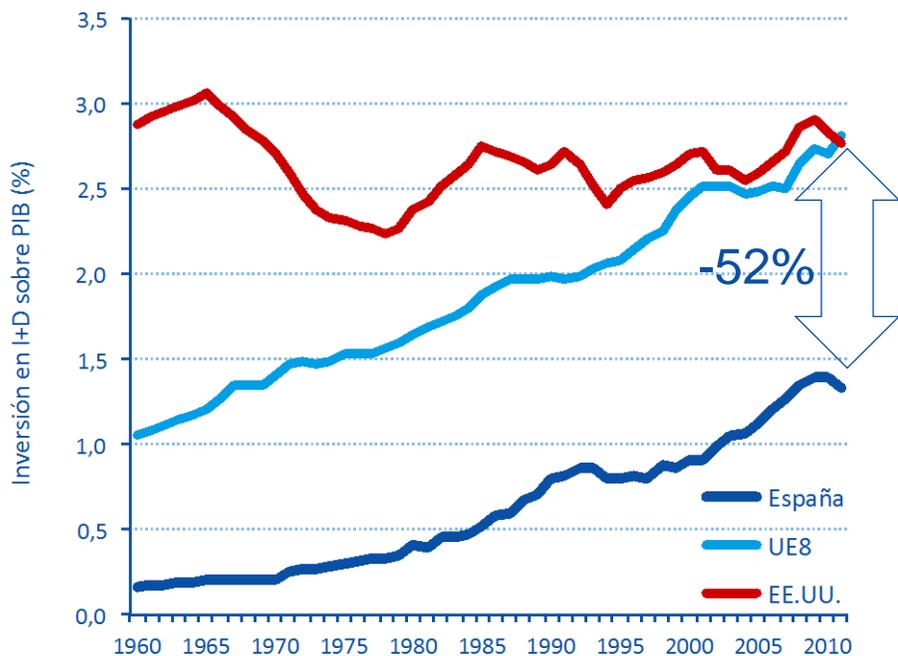
PIB per cápita descomposición en 2013, brechas relativas entre países

	<i>PIB per cápita</i>	<i>Población edad de trabajar</i>	<i>Tasa de actividad</i>	<i>Tasa de empleo</i>	<i>Horas por trabajador</i>	<i>PIB por hora</i>
<i>España vs EE.UU.</i>	-40,8%	1,1%	0,2%	-20,0%	-6,9%	-21,5%
<i>España vs UE8</i>	-22,8%	2,8%	-4,1%	-20,3%	10,5%	-11,0%
<i>UE8 vs España</i>	-23,3%	-1,6%	4,5%	0,4%	-15,7%	-11,8%

¿Qué explica la brecha estructural en renta per cápita?

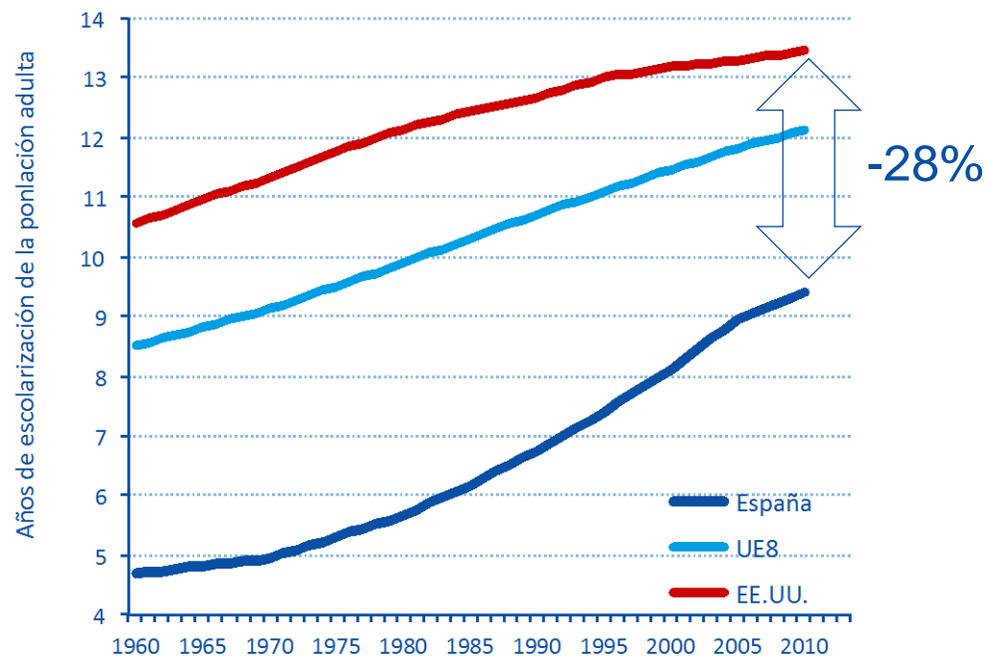
Gasto en I+D sobre PIB

Fuente: Andrés y Doménech (2015)



Años medios de escolarización de la población adulta

Fuente: de la Fuente y Doménech (2015)



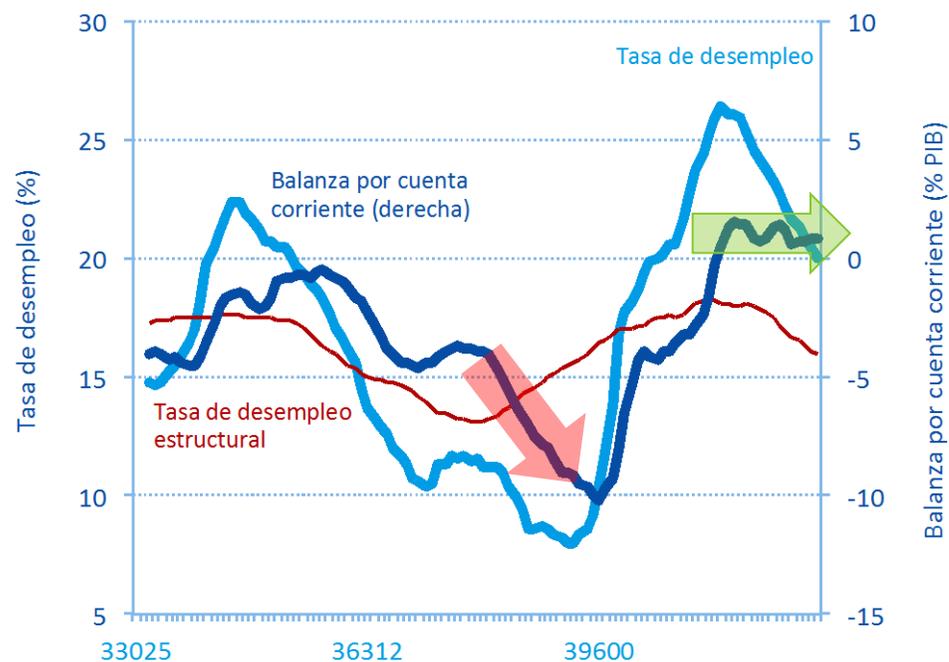
¿Qué explica la brecha estructural en renta per cápita?

- Los tres principales determinantes de la brecha en PIB per cápita: **tasas de empleo, y el capital humano y tecnológico**
- La brechas en productividad y empleo no sólo afectan al PIB per cápita sino también a un amplio conjunto de variables que determinan el **bienestar individual**, el Estado de bienestar, la provisión de servicios públicos, etc.
- Un **mercado de trabajo** que funciona peor que en otras economías avanzadas
- Menor nivel de **capital humano** y de esfuerzo en **I+D** que en otros países
- Esta ausencia de convergencia también se observa a **nivel regional**
- Estas **debilidades y dualidades** no son casuales sino el resultado de **instituciones e incentivos inadecuados**

1. Reducir la tasa de desempleo estructural

España: balanza por cuenta corriente y desempleo

Fuente: Andrés y Doménech (2015)



La tasa de desempleo estructural ha oscilado entre el 14 y 18 por ciento ...

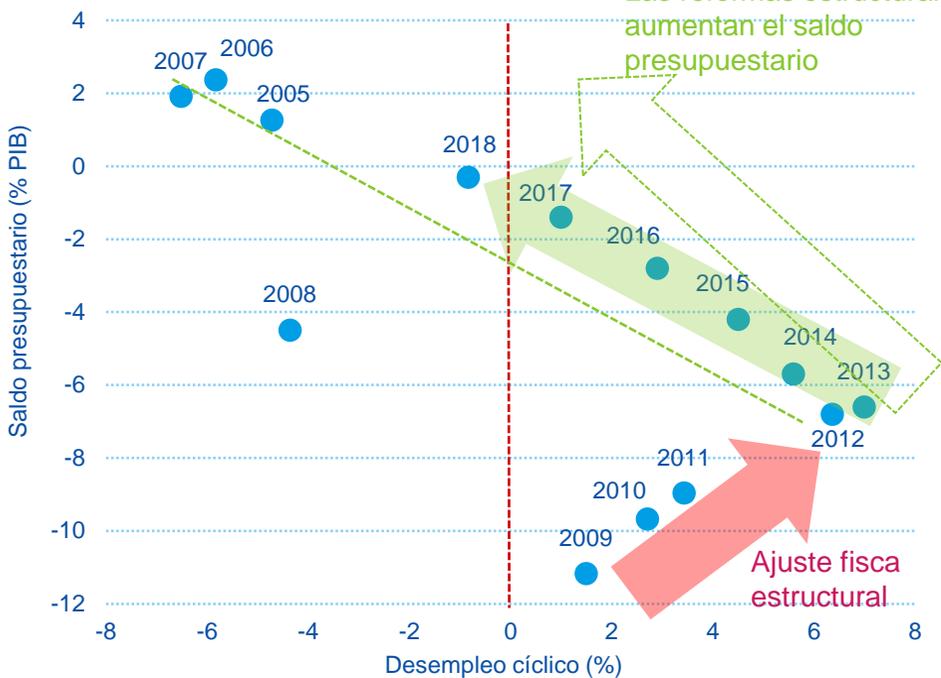
... como resultado de rigideces elevadas, regulaciones, incertidumbre judicial, y políticas activas y pasivas poco eficaces, ...

... que han dado lugar a otras debilidades del mercado de trabajo (temporalidad, volatilidad, desempleo juvenil, etc.)

2. Sostenibilidad y eficiencia del sector público

España: Tasa de desempleo y saldo presupuestario de las AA.PP., 2005-2018

Fuente: Andrés y Doménech (2015) en base a INE y Programa de Estabilidad (2015)



Nota: desempleo estructural constante al 18% de 2014 en adelante. Los puntos de 2015 en adelante representan la Actualización del Programa de Estabilidad.

La elevada tasa de desempleo también afecta al proceso de consolidación fiscal y la sostenibilidad de la deuda

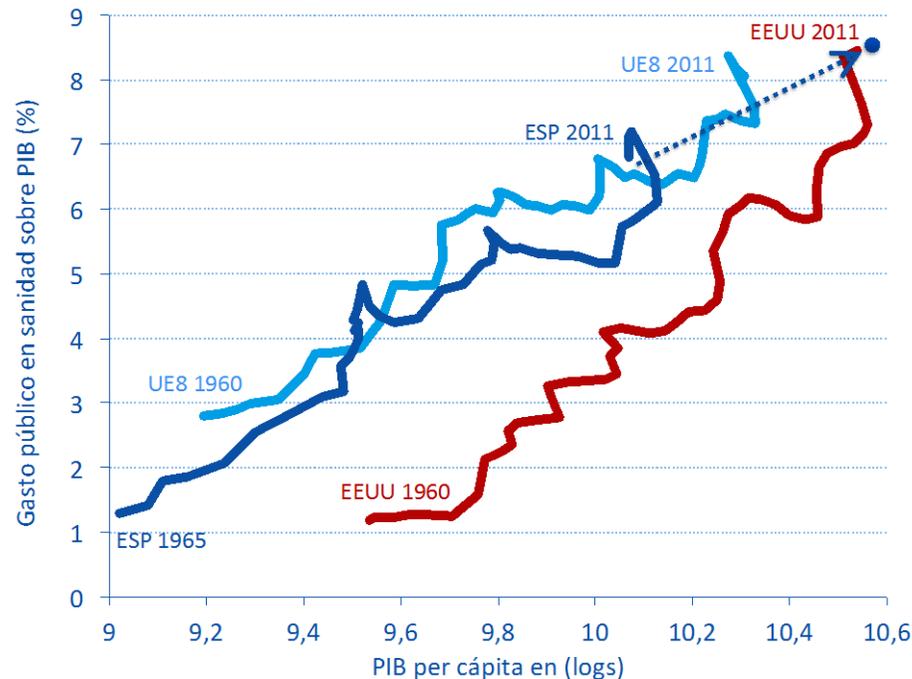
Otros retos: composición y eficiencia del gasto y de los ingresos públicos

El aumento del tamaño del sector público depende de las mejoras de eficiencia; de otra manera puede aumentar la evasión fiscal

3. Sostenibilidad del Estado de bienestar

Gasto público en sanidad como porcentaje del PIB

Fuente: Andrés y Doménech (2015) en base a OCDE.



El envejecimiento afectará la sostenibilidad del Estado de bienestar en pensiones y sanidad

La reforma de las pensiones garantiza la sostenibilidad, si se aplica adecuadamente, y requerirá medidas complementarias

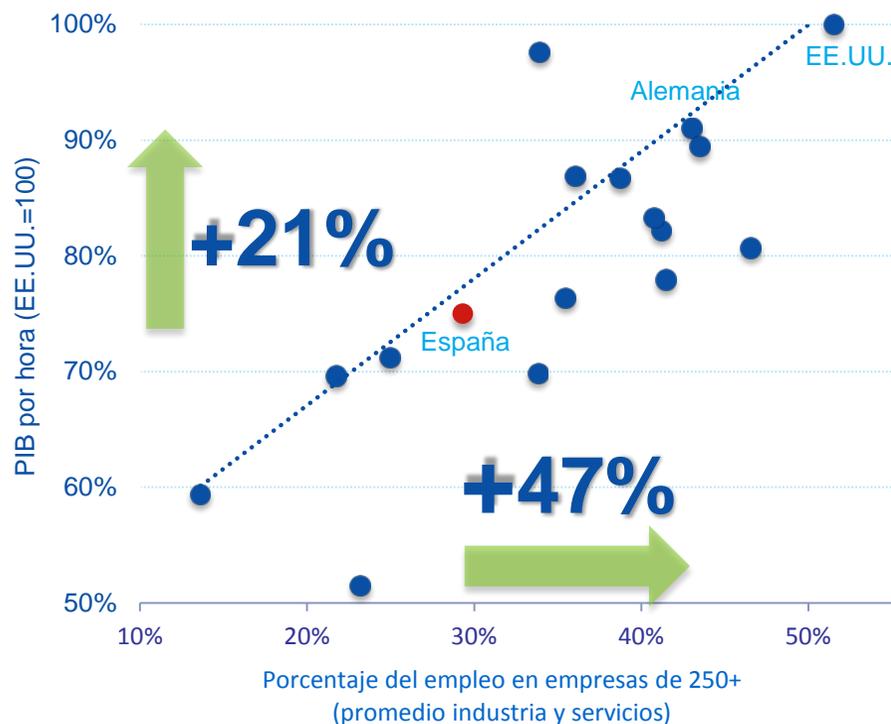
La sostenibilidad de la sanidad es más difícil: incidencia de la edad y el gasto aumenta más que proporcionalmente con la renta

Nota: la elasticidad del gasto público en sanidad al PIB se estima cerca de 1,5.

4. Aumentar el tamaño de las empresas

PIB por hora y tamaño de la empresa, 2010

Fuente Andrés y Doménech (2015) en base a OCDE *Entrepreneurship at a Glance* (2013)



Las empresas más grandes muestran más capital humano, productividad e innovación, menos temporalidad, sobreviven mejor, ...

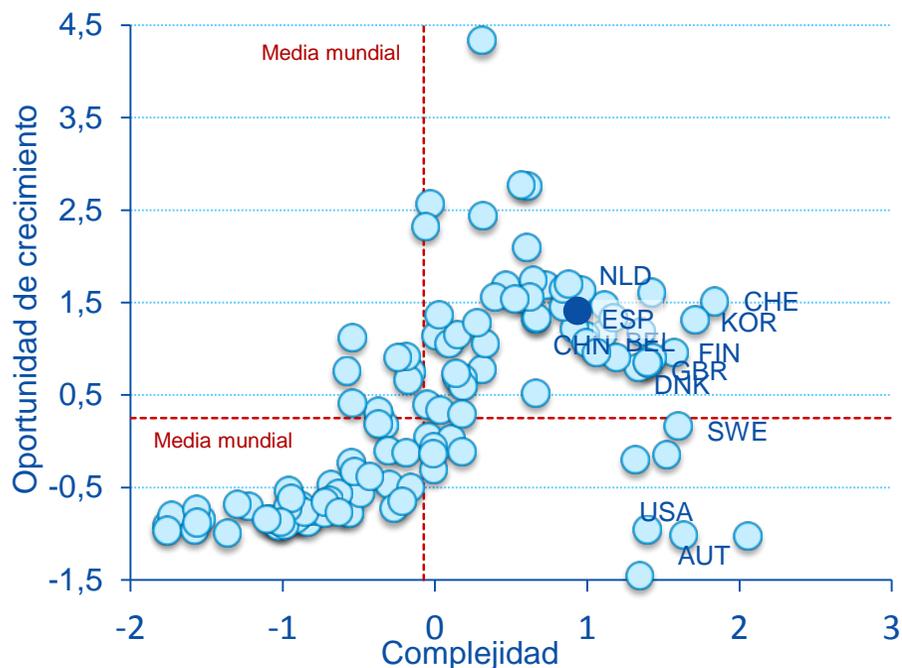
... tienen una mayor probabilidad de exportar: el tamaño es el determinante más relevante de la internacionalización

Los efectos composición debidos al tamaño de las empresas son más importantes que los de la composición sectorial

5. Mayor internacionalización y competitividad

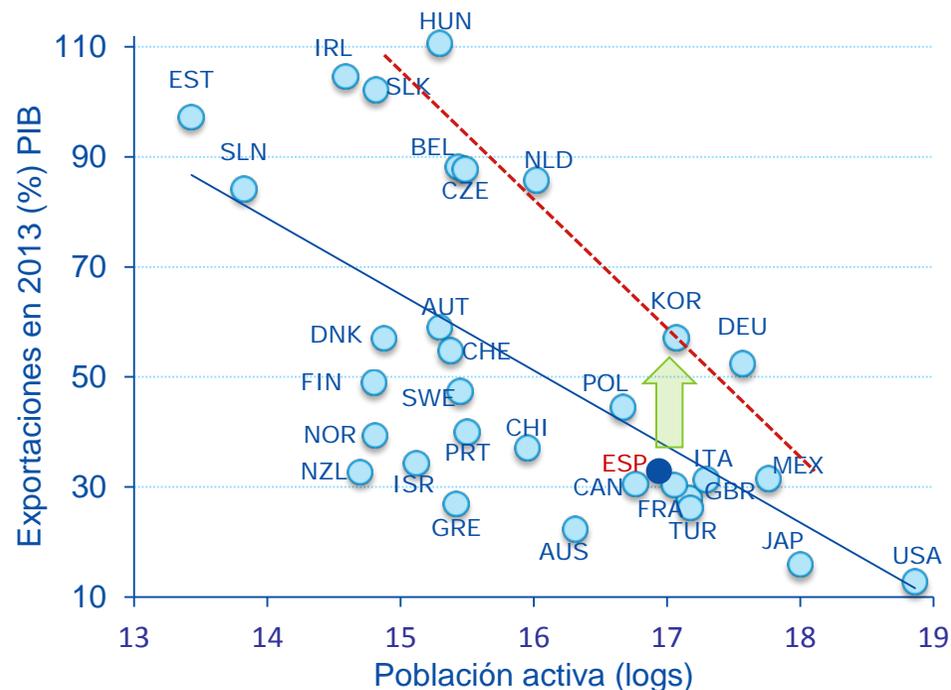
Complejidad y oportunidades de crecimiento de las exportaciones, 2012

Fuente: Hausmann et al (2014)



Peso de las exportaciones en el PIB y tamaño de la economía

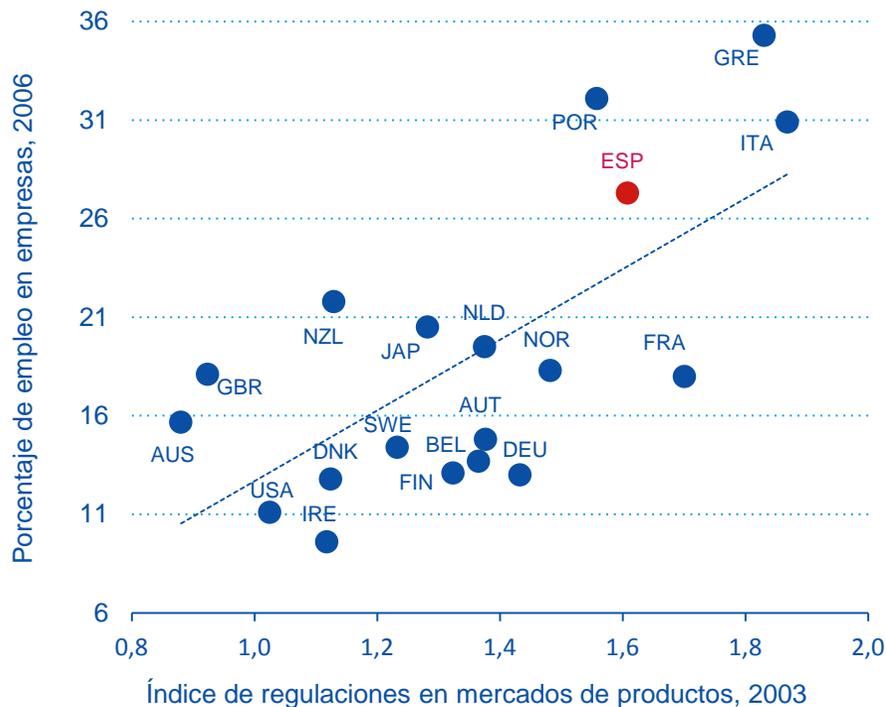
Fuente: Andrés and Doménech (2015)



6. Mejores regulaciones y clima de negocio

Tamaño de la empresa y regulaciones en los mercados de productos, OCDE

Fuente: Cuerpo, Doménech y González-Calbet (2011)



Las regulaciones en los mercados de productos y el clima de negocio son cruciales para aumentar la productividad y el empleo

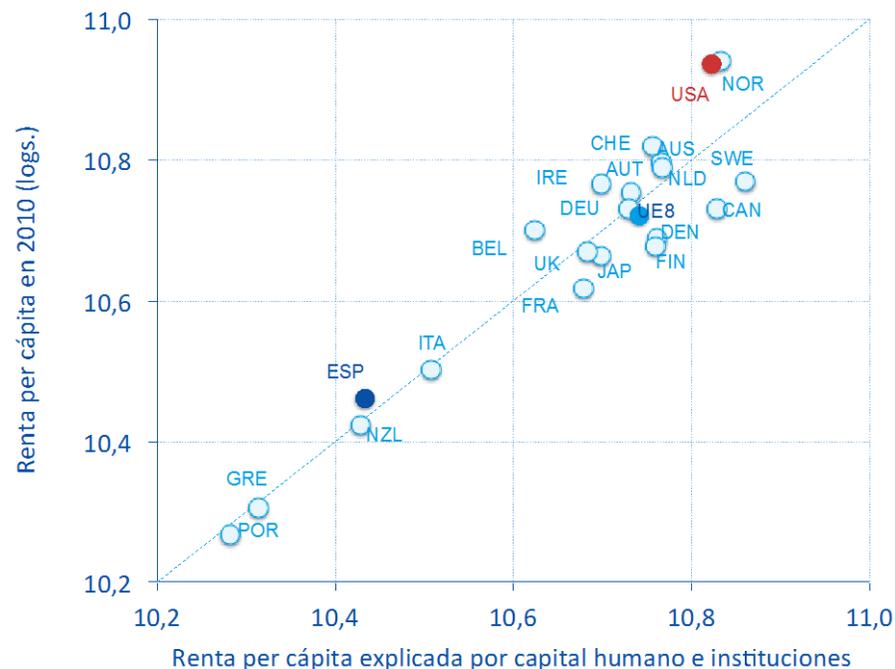
El índice de barreras (OCDE) se sitúa todavía en 2013 por encima de los países de nuestro entorno, sobre todo en complejidad regulatoria

Rediseñar la regulación para mejorarla y simplificarla, y evaluar continuamente sus efectos

7. Mayor calidad institucional

Instituciones, capital humano y renta per cápita

Fuente: Andrés and Doménech (2014)



Acemoglu y Robinson (2012), entre otros, han reivindicado la importancia de las instituciones sobre el crecimiento económico

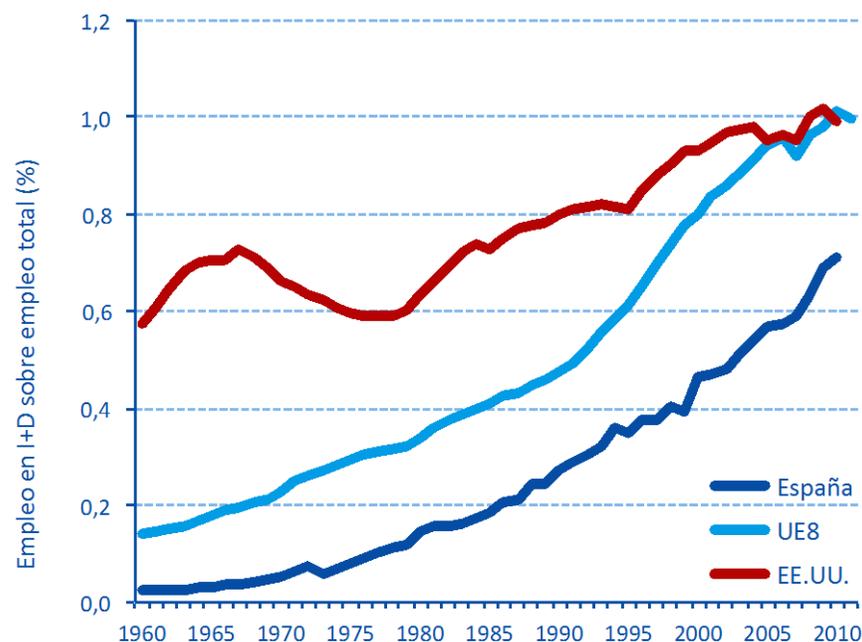
España está entre el 20% de países con mejores instituciones, pero a cierta distancia de EE.UU. y la UE8, siendo necesario ...

... mejorar su funcionamiento, eficacia e independencia para incentivar la inversión y la innovación, y reducir la corrupción

8. Mayor innovación y capital tecnológico

Participación del empleo en actividades de I+D

Fuente: Andrés y Doménech (2015) en base a OECD



Parte de la brecha se explica por el menor tamaño de las empresas: las actividades de I+D se concentran en medianas y grandes

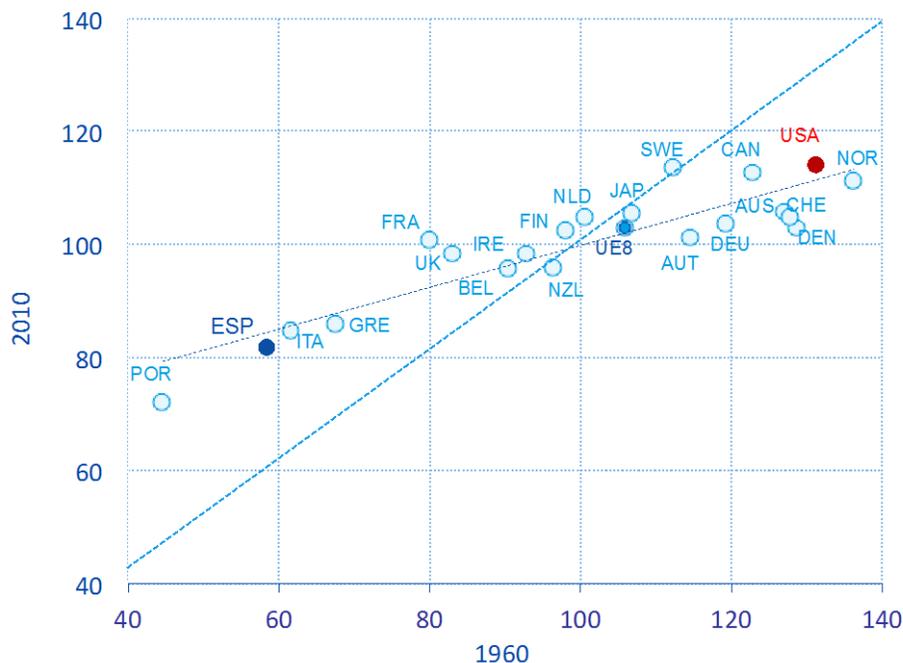
Evaluar las políticas de promoción de la innovación y rediseñarlas

Mayor importancia y recursos a la colaboración público-privada: Fraunhofer (Comin et al. 2012), ITRO, ETRI o TNO

9. Más y mejor capital humano

Convergencia en años de escolarización de los adultos

Fuente: De la Fuente y Doménech (2015)



El capital humano afecta a todos los determinantes del PIB per cápita: tasa de empleo y participación, productividad, etc.

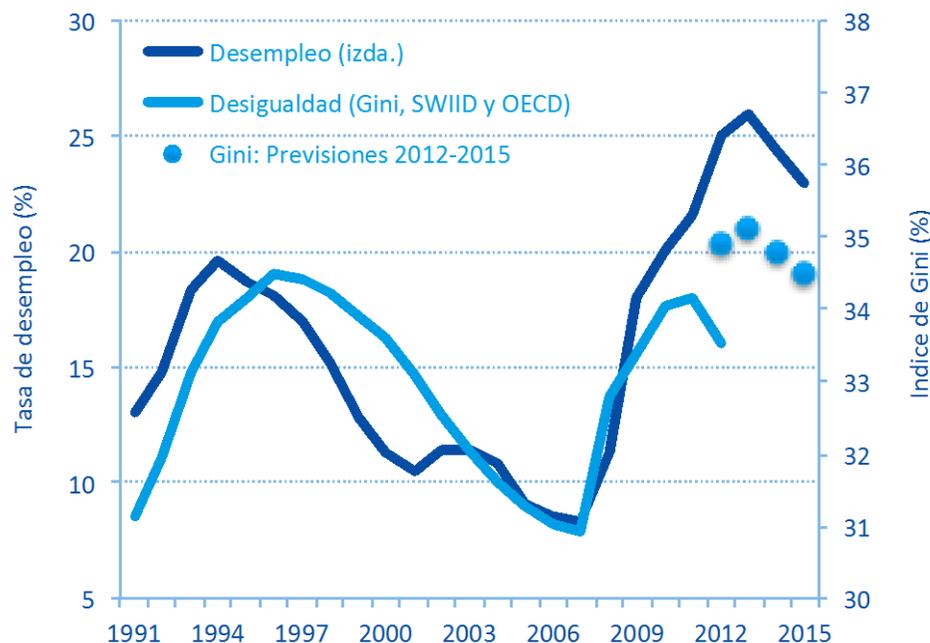
La convergencia en los años de escolarización es muy lenta debido a la dinámica demográfica, ...

... y estará limitada a largo plazo por el nivel educativo de la población más joven, con una brecha importante respecto a otros países

10. Menor desigualdad y un crecimiento más inclusivo

España: desigualdad de al renta y desempleo

Fuente: Andrés y Doménech (2015) en base a OCDE, SWIID (2014) y de la Fuente (2012)



Como se esperaba al principio de la crisis, la desigualdad se ha convertido en uno de los mayores retos y objeto de debate

España no muestra una tendencia creciente en la desigualdad como consecuencia de la globalización o del progresos técnico sesgado

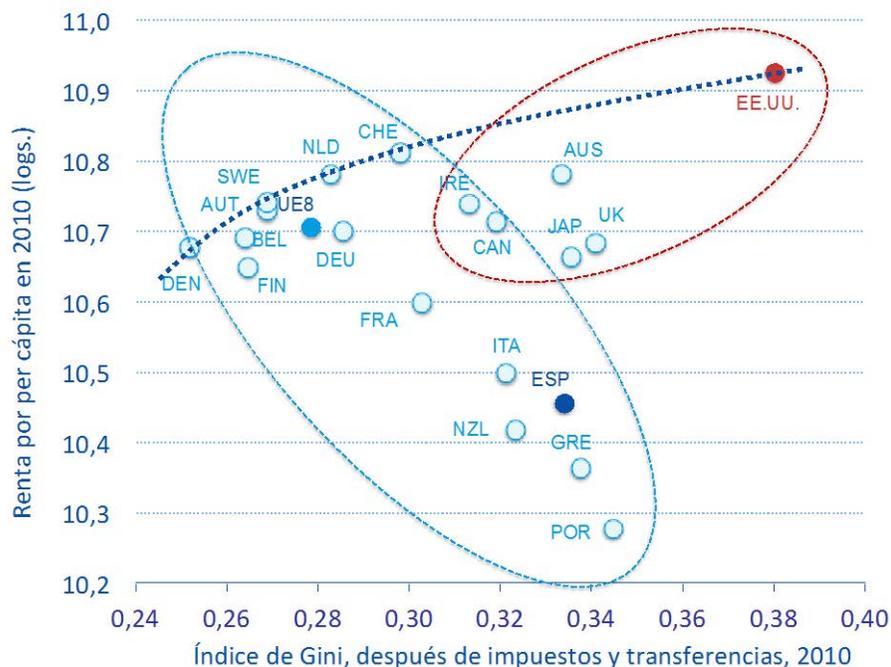
La desigualdad en España refleja un problema cíclico (el desempleo explica el 80% del movimiento cíclico) y también estructural

* Tasa de desempleo a partir de de la Fuente (2012):
"Series enlazadas de los principales agregados nacionales de la EPA, 1964-2009"
Coeficiente de Gini: OECD 2007-2011 <http://oe.cd/idd>
y SWIID 1991-2007 <http://myweb.uiowa.edu/fsolt/swiid/swiid.html>
Los puntos de 2012 a 2015 son predicciones basadas en la tasa de desempleo

10. Menor desigualdad y un crecimiento más inclusivo

Desigualdad y PIB per cápita en la OCDE, 2010

Fuente: Andrés y Doménech (2015)



Un problema estructural: España está muy lejos de la frontera a pesar de su elevada redistribución impositiva

La desigualdad en España no se debe al 1% más alto sino al desempleo, la temporalidad y menor capital humano de las decilas inferiores

No hay trade-off entre crecimiento y distribución: más educación y empleo, y mejores medidas para aliviar pobreza relativa

Conclusiones

- España no solo se enfrenta al reto de la recuperación cíclica sino al de mejorar las bases de su **posición relativa en la economía mundial**
- Adopción de las mejores políticas para **converger a las sociedades más avanzadas**
 - Reformas estructurales, más y mejor capital humano y tecnológico, mejores instituciones que promuevan un crecimiento más sostenible, equilibrado e inclusivo
 - Reducir las barreras al crecimiento y promover mercados más eficientes que impulsen el crecimiento de las empresas, su competitividad y su internacionalización
 - Un sector público más sostenible y eficiente
- Estas políticas son incluso más relevantes en el **proceso de integración europea**
- Los retos de esta coyuntura histórica implican cuestiones muy importantes para el análisis económico y su agenda de investigación, con una evaluación **ex-ante y ex-post de los resultados de las políticas adoptadas**

Referencias

- Acemoglu, D., Naidu, S., Restrepo, P., & Robinson, J. A. (2014): "Democracy does cause growth." NBER WP 20004. <https://goo.gl/rgfTTx>
- Acemoglu, D. and J. A. Robinson (2012): *Por qué fracasan los países. Los orígenes del poder, la prosperidad y la pobreza*. Editorial Deusto.
- Andrés, J. and R. Doménech (2013a): Budget Balance, Structural Unemployment and Fiscal Adjustments. Economic Watch, BBVA Research. <http://goo.gl/Xq2sr9>
- Andrés, J. and R. Doménech (2013b): "Fiscal Adjustment and Economic Growth in Europe". Economic Watch, BBVA Research. <http://goo.gl/CnU8U3>
- Andrés, J. and R. Doménech (2013c): "¿Puede la moderación salarial reducir los desequilibrios económicos?" BBVA Research. <http://goo.gl/2Wg6Zf>
- Andrés, J. and R. Doménech (2014a): "Políticas para el Empleo." Presentación BBVA Research. <http://goo.gl/TTToUma>
- Andrés, J. and R. Doménech (2014b): "Los Retos a Largo Plazo del Sector Público en España", Mimeo. BBVA Research. <http://goo.gl/8owR4E>
- Andrés, J. and R. Doménech (2014c): "Los Retos de la Economía Española", en T. Stehling y E. Olier (eds.), *El Modelo de Economía Social de Mercado como Propulsor de la Salida de España de la Crisis Económica. Geoeconomía*, 10. Instituto Choseul. <http://goo.gl/BN6uM2>
- Andrés, J. and R. Doménech (2015): *En Busca de la prosperidad*. Ediciones Deusto.
- Ball, L., D. Leigh and P. Loungani, (2013): "Okun's Law: Fit at Fifty?" NBER Working Paper 18668. <http://goo.gl/dD0Orm>
- Blanchard, O. and D. Leigh (2013): "Growth Forecast Errors and Fiscal Multipliers." *American Economic Review*, 103(3).
- Boscá, J., Doménech, R., and Ferri, J., 2013, "Fiscal Devaluations in EMU," *Hacienda Pública Española/Review of Public Economics*, 206-(3/2013), 27-56. <http://goo.gl/zX6SnA>
- Cardoso, M., R. Doménech, J. R. García, and C. A. Ulloa (2013): "Labour markets reforms and unemployment: Estimating the effects of wage moderation in the Spanish economy". <http://www.voxeu.org/article/wage-moderation-spain>
- Circulo de Empresarios (2015): *Informe de la Mediana Empresa* (forthcoming).
- Correa, M. and R. Doménech (2012): "La Internacionalización de la Empresa Española." BBVA Research WP 12/30 <http://goo.gl/F4Oybc>
- Crafts, N. (2013): "Returning to Growth: Policy Lessons from History". *Fiscal Studies*, 34(2), 255-282. <http://goo.gl/Xzj4AP>
- Daly, M. C., Hobijn, B., Şahin, A., and Valletta, R. G. (2012). A search and matching approach to labor markets: Did the natural rate of unemployment rise?. *The Journal of Economic Perspectives*, 3-26.
- De la Fuente, A. and R. Doménech (2015): "Educational Attainment in the OECD, 1960-2010". *Economics of Education Review* (forthcoming) <http://goo.gl/53mrHB>
- Diamond, P. (2013). Cyclical unemployment, structural unemployment. *IMF Economic Review*, 61(3), 410-455. <http://goo.gl/Tyb62m>
- Díaz Giménez, J., & Díaz Saavedra, J. (2014): "The Future of Spanish Pensions." WP 14/03. Universidad de Granada. <http://goo.gl/WbnVLa>
- Dolado, J. J. and J.F. Jimeno, (1997): "The causes of Spanish unemployment: A structural VAR approach," *European Economic Review* 41(7), pp. 1281-1307.

References

- Doménech, R. (2014): “Pensiones, Bienestar y Crecimiento Económico”, en J. A. Herce (coord.) *Pensiones: Una Reforma Medular*, Fundación de Estudios Financieros y Círculo de Empresarios. <http://goo.gl/W1FvdY>
- Doménech, R., and A. García-Serrador (2013): “La Estabilidad Presupuestaria y El Sector Privado de la Economía”, en *Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Fiscal*, Instituto de Estudios Fiscales. <http://goo.gl/1vraoV>
- Doménech, R. and V. Gómez (2006): “Estimating Potential Output, Core Inflation and the NAIRU as Latent Variables.” *Journal of Business & Economic Statistics*, 24(3). <http://goo.gl/yPTnqI>
- Eggertsson, G. B., and Krugman, P. (2012). Debt, deleveraging, and the liquidity trap: A fisher-minsky-koo approach*. *The Quarterly Journal of Economics*, 127(3), 1469-1513. <http://goo.gl/T9qm7y>
- Galí, J. (2015): “Hysteresis and the European Unemployment Problem Revisited,” presented at the *ECB Forum on Central Banking*. <https://goo.gl/fYOaSp>
- Gordon, R. J. (2013). “The Phillips Curve is Alive and Well: Inflation and the NAIRU During the Slow Recovery,” NBER Working Paper 19360, September. <http://goo.gl/aEnSgo>
- Hall, R. E., and C. I. Jones (2007): “The Value of Life and the Rise in Health Spending.” *The Quarterly Journal of Economics*, 122 (1), 39-72. <http://goo.gl/MjlxRm>
- Hausmann, R. et al (2014): *The Atlas of Economic Complexity: Mapping Paths to Prosperity*. Cambridge, MA. <http://goo.gl/XU3E2Z>
- Jones, C. I. (2015): “The Facts of Economic Growth”. NBER WP 21142. <http://goo.gl/TTFxQ5>
- Joyce, M., D. Miles, A. Scott and D. Vayanos (2012): “Quantitative Easing and Unconventional Monetary Policy—an Introduction”. *The Economic Journal*, 122(564), F271-F288. <http://goo.gl/R6eigw>
- Kaufmann, D., A. Kraay and M. Mastruzzi (2010): “The Worldwide Governance Indicators : A Summary of Methodology, Data and Analytical Issues”. World Bank Policy Research Working Paper No. 5430. <http://goo.gl/J2LtzO>
- Koo, R. (2014): *The Escape from Balance Sheet Recession and the QE Trap: A Hazardous Road for the World Economy*. Wiley.
- Leeper, E. M. and T. B. Walker, (2011): “Fiscal Limits in Advanced Economies,” *Economic Papers*, 30(1), 33-47. <http://goo.gl/qsaliF>
- Nickell, S., Nunziata, L. and Ochel, W. (2005): “Unemployment in the OECD since the 1960s. What do we know?” *Economic Journal*, Vol. 115, pp. 1–27. <http://goo.gl/wNmnML>
- Piketty, T. (2014): *Capital in the Twenty-First Century*. Harvard University Press.
- Reinhart, C. and Rogoff, K. (2012): “Public Debt Overhangs: Advanced Economies Episodes Since 1800.” *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 26, No. 3, Summer 2012, 69-86. <http://goo.gl/7cZIH8>
- Watson, M. W. (2014): “Inflation Persistence, the NAIRU, and the Great Recession.” *American Economic Review*, 104(5), 31-36. <https://goo.gl/blrQgM>
- Wolff, G. B. and A. Sapir (2015): “Euro-area governance: what to reform and how to do it.” Bruegel Policy Brief 2015/01. <http://t.co/7Xs6mygOxf>

El nuevo modelo económico Lecciones de la crisis

Javier Andrés¹ y Rafael Doménech^{1,2}

1 Universidad de Valencia

2 BBVA Research

UIMP, Santander 17 de junio de 2015