

Análisis Regional España

'La ley del silencio' y el potencial de la economía española

Invertia, El Español (España)

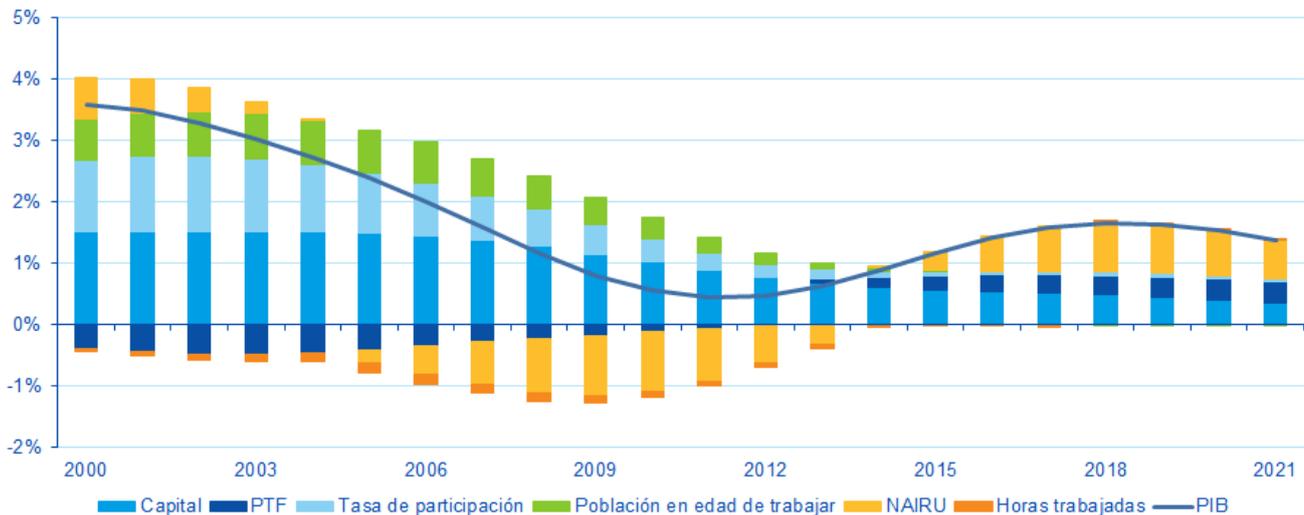
Miguel Cardoso

En una de las [escenas más conocidas de "La ley del silencio"](#), Marlon Brando le recrimina con pesar a su hermano que le haya pedido perder una pelea a propósito. Según el protagonista, de haber vencido esa noche, su vida habría tomado un rumbo muy diferente. "Podría haber sido un contendiente (al título de boxeo). Podría haber sido alguien. No un vago, que es lo que soy." Esta diferencia entre la percepción de lo que es el potencial y sobre lo que finalmente se ha conseguido es algo fundamental en la macroeconomía. En particular, puede ayudar a un Gobierno a decidir si debe intervenir, ya sea para que se alcance lo posible o para mejorar lo que se puede conseguir.

¿Cuál es el crecimiento potencial de la economía española? Desde que comenzó la recuperación, el avance del PIB en España (2,6% por año) ha sido uno de los más elevados entre las grandes economías desarrolladas, y sistemáticamente mayor que el observado para el conjunto de la UEM (1,8%), pero, ¿es esta una referencia válida y sostenible para los próximos años? La respuesta depende de si la evolución se ha debido a un estímulo temporal o si representa una mejora estructural de la capacidad de crecimiento. En el caso de la economía española, los impulsos temporales han sido varios. Desde la demanda que se pospuso durante la crisis; pasando por ganancias de competitividad que puedan haber reflejado excesivos niveles de capacidad sin utilizar; hasta las políticas fiscal y monetaria, que han sido expansivas los últimos años.

Asimismo, existen cambios estructurales, comunes a otros países de nuestro entorno, que presionan el crecimiento a la baja. Por un lado, el envejecimiento de la población supone un lastre para el avance de la fuerza de trabajo en las economías desarrolladas, difícil de parar incluso con una política de inmigración proactiva. Por otro, las ganancias del aumento en la tasa de participación en el mercado laboral, sobre todo de la mujer, se van agotando. Finalmente, el mundo desarrollado se enfrenta a un escenario de desaceleración de la productividad total de los factores (o PTF), y de bajo crecimiento de la inversión. Aunque el debate sobre las causas de esto último no está cerrado, la respuesta yace en una combinación del agotamiento del proceso de globalización, el efecto de las nuevas tecnologías sobre la productividad, el aumento de la importancia de los activos intangibles o los procesos de desapalancamiento.

Gráfico 1. **ESPAÑA: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB POTENCIAL(PP)***



* Estimaciones obtenidas a partir de la función de producción.
Fuente: BBVA Research

Así, según las estimaciones de BBVA Research, lo más probable es que el crecimiento de tendencia de la economía española sea significativamente menor que el observado en el pasado reciente, situándose alrededor del 1,0-1,5% anual. Este número se encuentra próximo al que pronostican otras instituciones como el Banco de España o la Comisión Europea. Si bien es cierto que estas estimaciones son siempre polémicas, ahora mismo forman parte de un consenso que, de ser cierto, implicaría que los avances futuros en bienestar e inclusión podrían producirse de manera muy lenta.

En “La ley del silencio”, la tragedia del protagonista es creer que pudo haber sido mucho y no serlo. Hoy, después de haber saboreado tasas de crecimiento elevadas, el principal peligro que corre la economía española es que las expectativas que se puedan generar a partir de ahí no se cumplan. ¿Qué se puede hacer al respecto? No todo es lúgubre en este análisis. Hay señales de una economía que puede llegar a ser “aspirante al título”. En particular, la PTF ha pasado de drenar crecimiento a contribuir positivamente (ver gráfico). Esto es destacable en un entorno global donde, como se ha dicho, los avances en la PTF se han ralentizado. Evaluar qué aspectos de las reformas implementadas durante los últimos años han permitido esto, y profundizar en dichos cambios, debería ser prioritario. Potenciar aún más el aumento de la PTF e incentivar incrementos de la inversión requerirá de la adopción de medidas que se concentren en levantar restricciones a la competencia, aumentar el tamaño de las empresas y la capacitación de aquellos que las dirigen. Más importante aún es que se genere un consenso alrededor de la mejora de la educación y de la formación de los parados. Por otro lado, hay que decir que España tiene un espacio de mejora mayor que el que presentan el resto de países desarrollados: las disfunciones en el mercado laboral son de tal proporción, que si sólo se pudiera converger a las tasas de paro que se observan en otras economías de nuestro entorno, el impulso sobre el crecimiento sería muy importante. A este respecto, será importante tratar de adoptar las medidas necesarias para lograr un mercado de trabajo más eficiente y equitativo.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

