

Restricciones al crecimiento en España

El papel del emprendimiento:
un ingrediente fundamental

Jorge Sicilia

South summit: Octubre 2021

Principales mensajes

- **El crecimiento lo genera la inversión y la innovación:** no se puede crecer en el largo plazo sin progreso técnico sostenido.
- **Las innovaciones provienen de las inversiones de los emprendedores que responden a incentivos,** que a su vez dependen de políticas económicas e instituciones económicas. Ambas se necesitan para acercarse a la frontera de producción.
- **Destrucción creativa: el crecimiento genera una tensión entre nuevos entrantes e incumbentes** en el que la innovación sustituye las tecnologías antiguas. La competencia es vital, especialmente cuando el sector está cerca de la frontera de la innovación.
- Sería un **error pensar que el reto de la desigualdad o la lucha contra el cambio climático se puede enfrentar sin la innovación.**

Índice

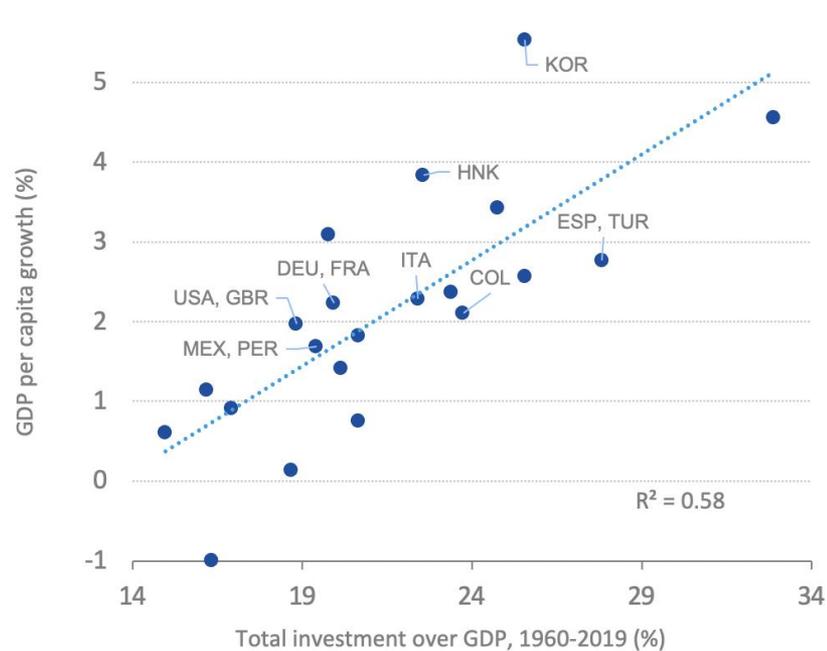
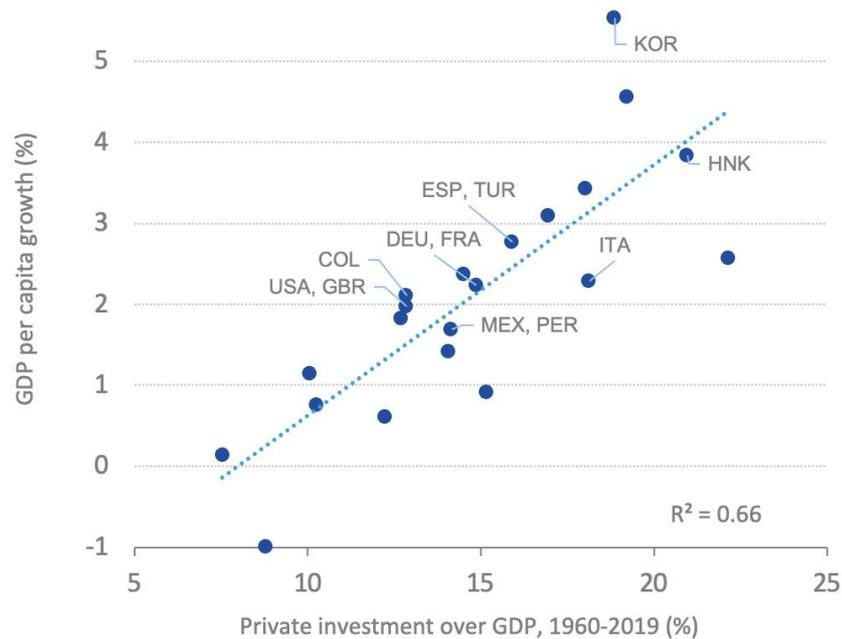
1  España tiene que aumentar el empleo y la productividad

2  La creación y destrucción de empresas. La importancia del emprendimiento

3  Innovación y bienestar social

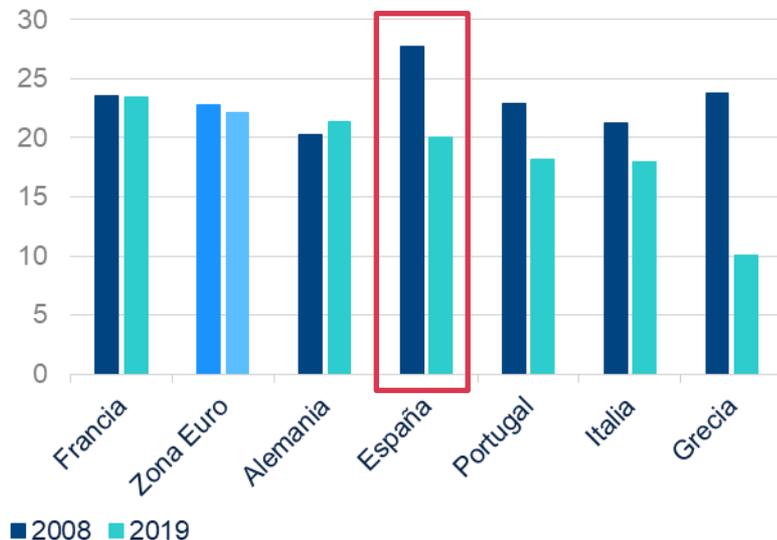
1. España tiene que aumentar el empleo y la productividad. Impulsar la inversión productiva es fundamental.

INVERSIÓN (PRIVADA Y TOTAL) Y PIB PER CÁPITA (Niveles promedio y tasa de crecimiento promedio 1960-2019)

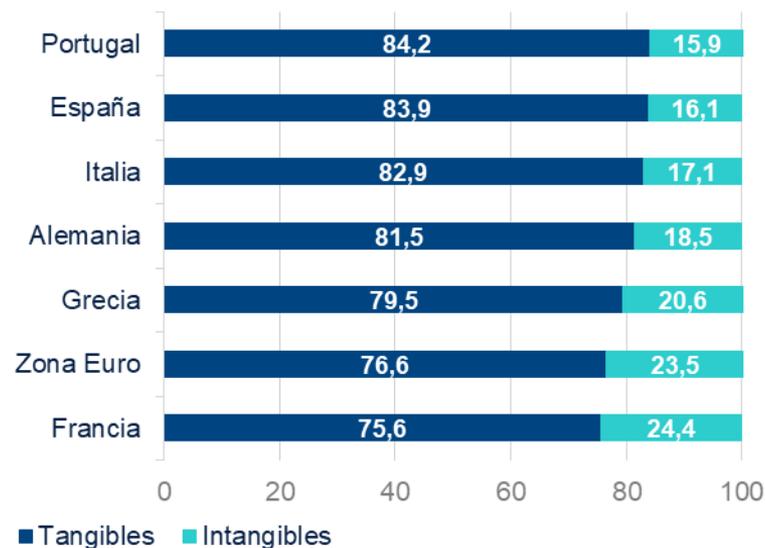


1. España tiene que aumentar el empleo y la productividad. El peso de la inversión se ha reducido y en intangibles es muy baja

FORMACIÓN BRUTA CAPITAL FIJO: ESPAÑA Y ZONA EURO (% DEL PIB)

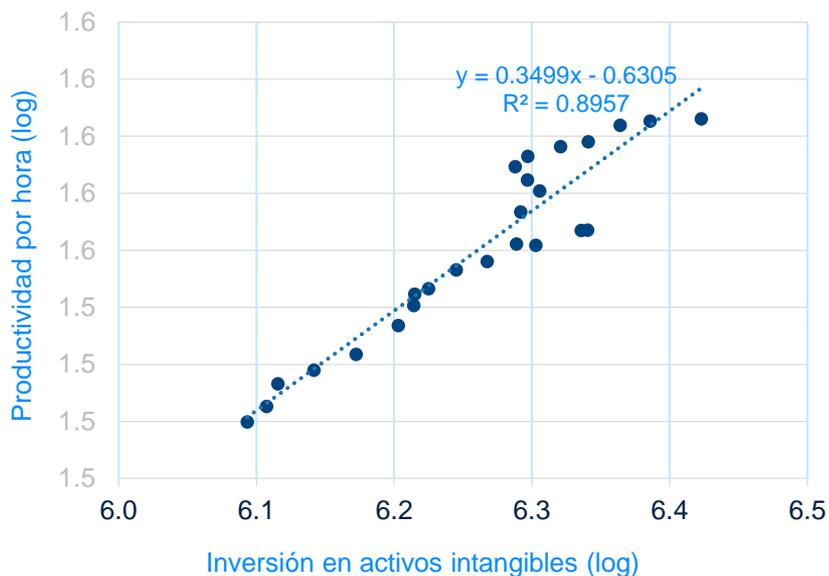


COMPOSICIÓN INVERSIÓN FIJA: TANGIBLES E INTANGIBLES (% TOTAL INVERSIÓN, 2019)

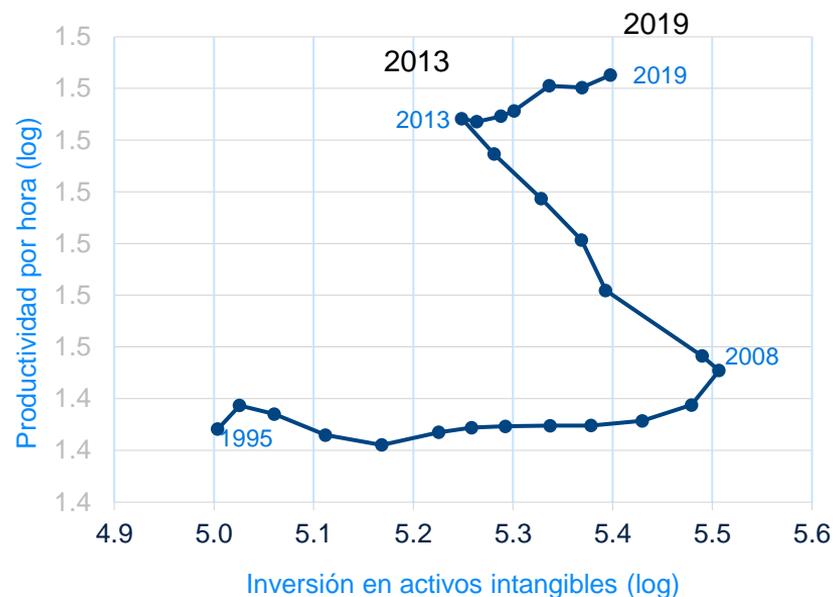


1. España tiene que aumentar el empleo y la productividad. Los intangibles son clave para impulsar la productividad.

ZONA EURO: PRODUCTIVIDAD Y ACTIVOS INTANGIBLES

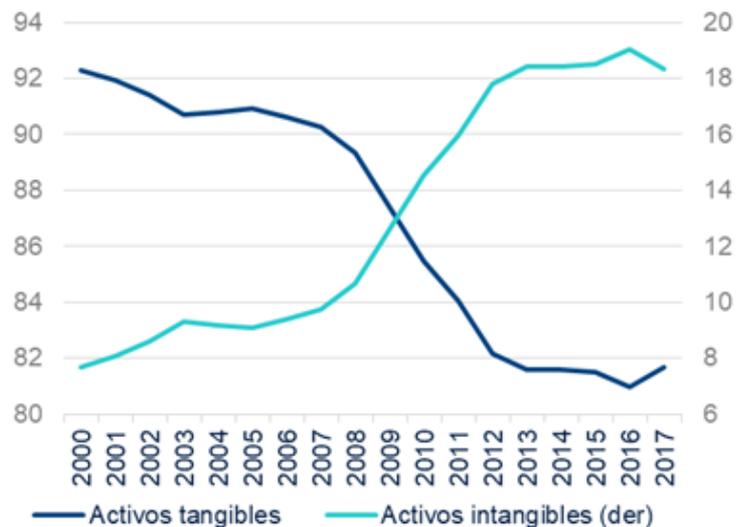


ESPAÑA: PRODUCTIVIDAD Y ACTIVOS INTANGIBLES

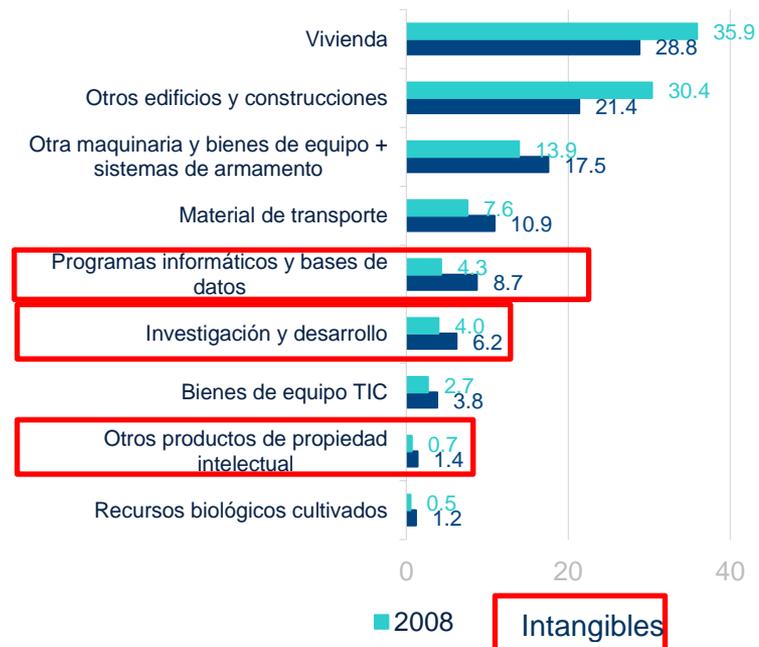


1. España tiene que aumentar el empleo y la productividad. El reto: cómo financiar la inversión en intangibles.

INVERSIÓN FIJA: ACTIVOS TANGIBLES E INTANGIBLES (PESO EN INVERSIÓN TOTAL (%))



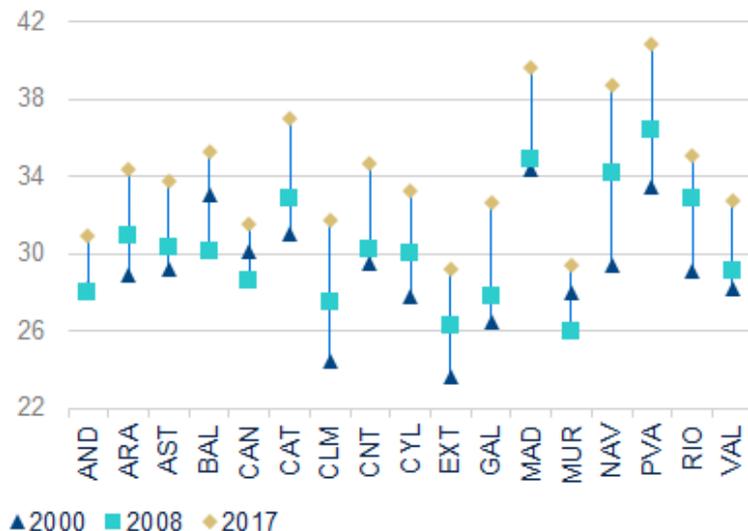
INVERSIÓN FIJA POR TIPO DE ACTIVO: 2008 Y 2019 (PESO EN INVERSIÓN TOTAL (%))



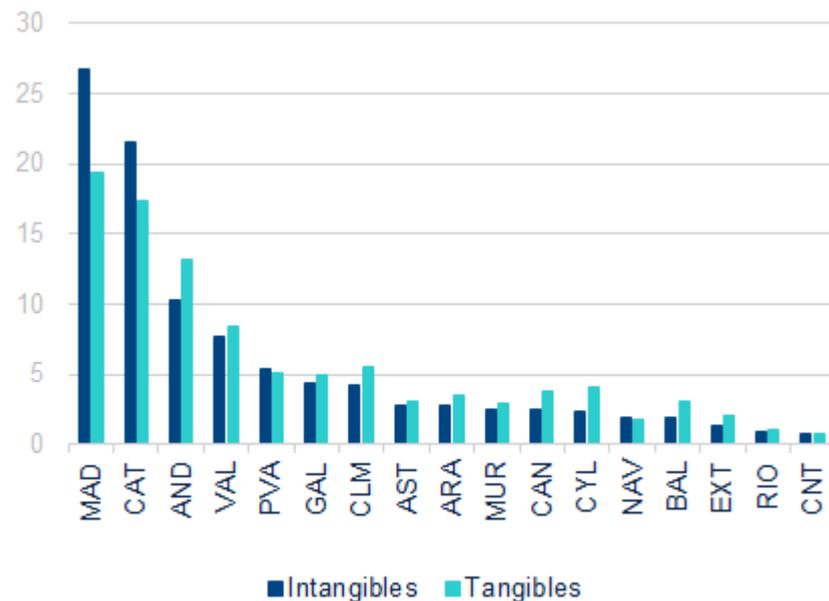
1. España tiene que aumentar el empleo y la productividad. El reto: reducir la disparidad regional.

PRODUCTIVIDAD POR CCAA

(EUROS CONSTANTES DE 2015 POR HORA)



INVERSIÓN ACTIVOS TANGIBLES E INTANGIBLES POR CCAA (PESO EN INVERSIÓN TOTAL DE TANGIBLES E INTANGIBLES, %)

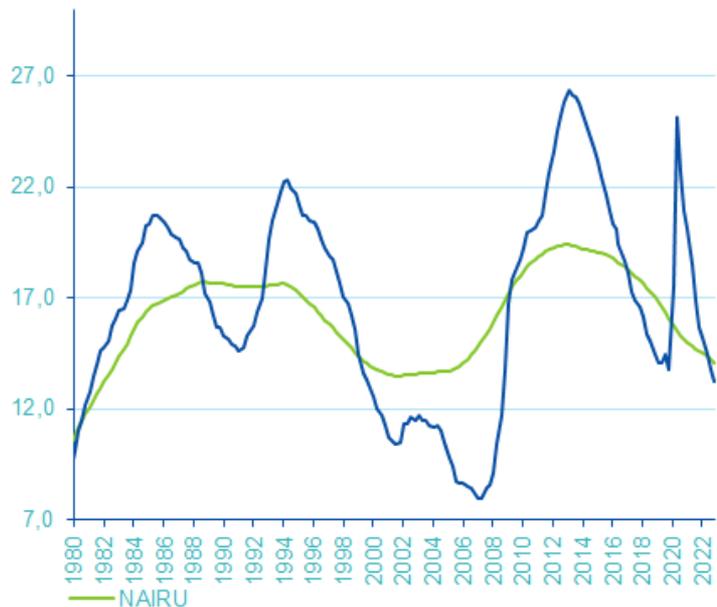


1. España tiene que aumentar el empleo y la productividad

Se necesita un mercado de trabajo flexible, eficiente y cualificado para innovar

TASA DE DESEMPLEO, OBSERVADA Y ESTRUCTURAL

(Porcentaje, Incluye personas en ERTE)



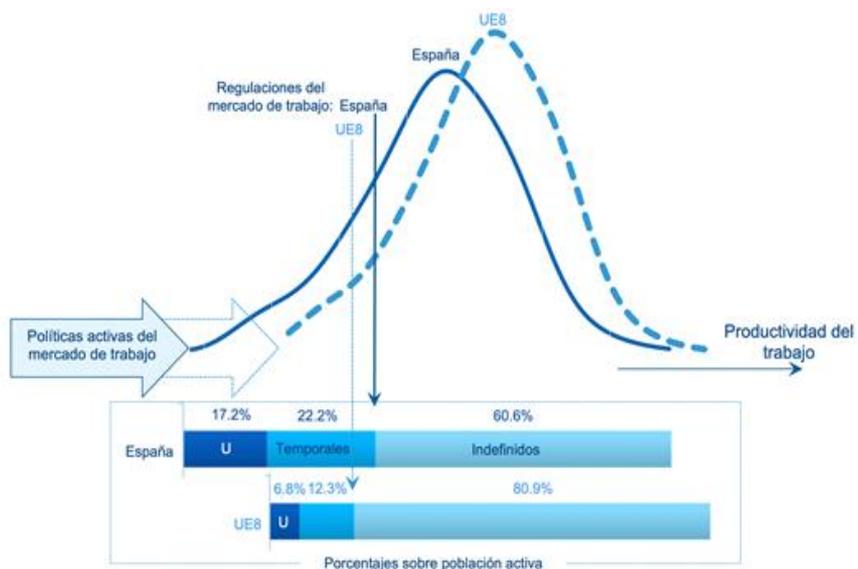
- La tasa de paro es muy alta en España. El paro estructural debe estar alrededor del 15%. (Al tiempo muchas empresas innovadoras tienen problemas para cubrir vacantes por falta de trabajadores cualificados).
- La alta tasa de temporalidad da como resultado un mercado laboral volátil y con precariedad, además de reducir el crecimiento de la productividad.
- Existe una reducida inversión en formación, particularmente de los parados de larga duración. Hay desequilibrios importantes entre la demanda y la oferta de trabajo.

1. España tiene que aumentar el empleo y la productividad.

La regulación laboral no sólo lastra el empleo sino la productividad

TEMPORALIDAD Y PRODUCTIVIDAD Y REGULACIONES

(Porcentaje)



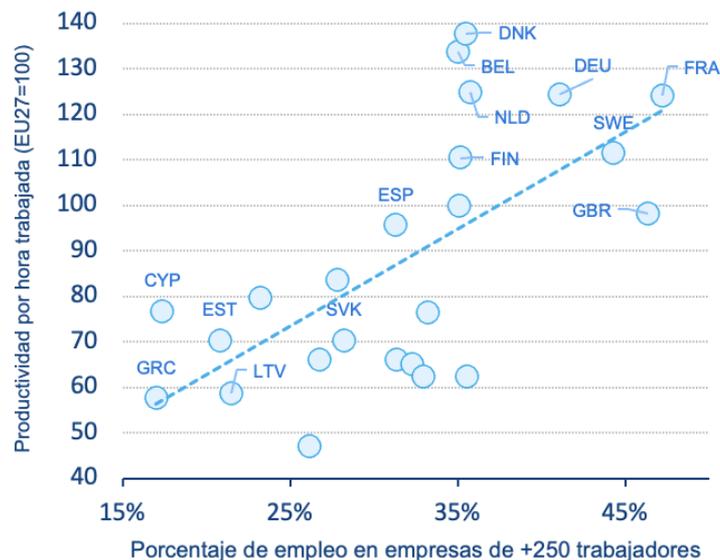
- Las regulaciones, condiciones, barreras y cargas de la economía española no se adaptan a la capacidad productiva de muchas de sus empresas y trabajadores.
- Frente a países más avanzados, la regulación segmenta el mercado de trabajo y genera desigualdad.
- Una economía dual: numerosas microempresas con escaso potencial y trabajadores poco cualificados, a los que la regulación aboca a emparejamientos poco productivos e inestables.

1. España tiene que aumentar el empleo y la productividad

Incrementar el tamaño de las empresas para ganar productividad

TAMAÑO DE EMPRESAS Y PRODUCTIVIDAD

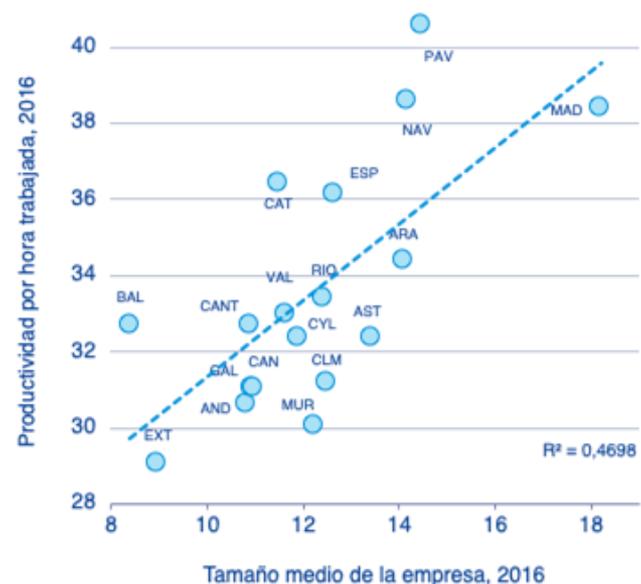
Europa, 2018



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat (<http://bit.ly/3CXWFse>)

TAMAÑO DE EMPRESAS Y PRODUCTIVIDAD

(SITUACIÓN DE LAS CC.AA)



Fuente: BBVA Research a partir de EPA y CRE.

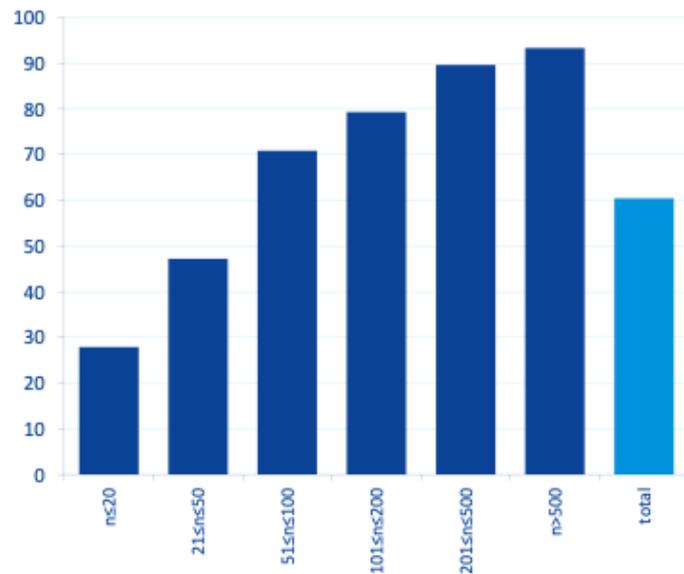
1. España tiene que aumentar el empleo y la productividad. Son necesarias reformas ambiciosas

- Las reformas emprendidas en 2010 y 2012 eran necesarias pero no son suficientes: el reto es enorme y va a llevar mucho tiempo reducir la tasa de desempleo estructural (del 15% al 6%)
- Para alcanzar mayores tasas de empleo y mejorar su calidad España necesita reformas que sean generales (integrales), no incrementales e internamente consistentes
- Además de medidas en otros ámbitos (mercados de productos, educación, etc.), es necesario actuar en diversos ámbitos del mercado de trabajo ([BBVA Research, 2016](#))
 - 1.Modernizar la contratación para incentivar el empleo indefinido
 - 2.Mejoras en la negociación colectiva, flexibilidad salarial y fiscalidad.
 - 3.Más recursos y mejora de la eficiencia de las políticas activas
 - 4.Mejorar el emparejamiento entre vacantes y desempleo mediante inteligencia artificial aplicada a datos masivos de todas las empresas y trabajadores (en España y en UE)
 - 5.Aumentar la eficacia de las políticas pasivas

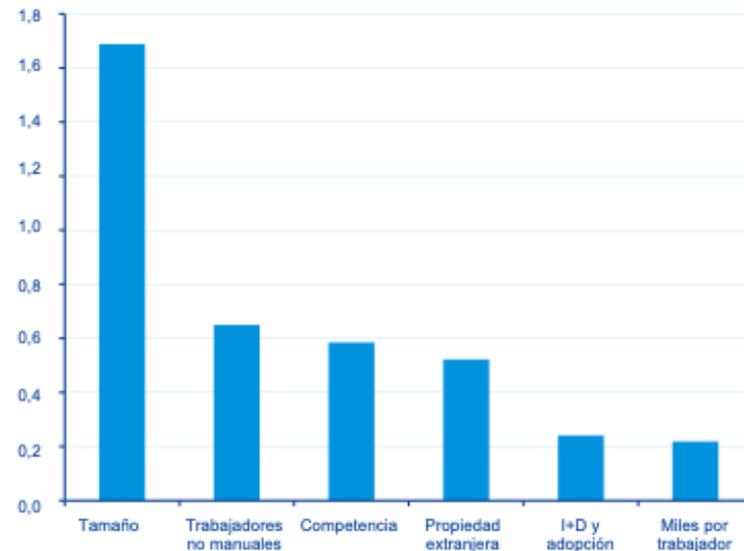
1. España tiene que aumentar el empleo y la productividad

Incrementar el tamaño de las empresas para exportar

ESPAÑA: PROPORCIÓN DE EMPRESAS EXPORTADORAS Y TAMAÑO DE EMPRESA,
(PRODUCCIÓN MANUFACTURERA, MEDIAS DE 1990 A 2010)

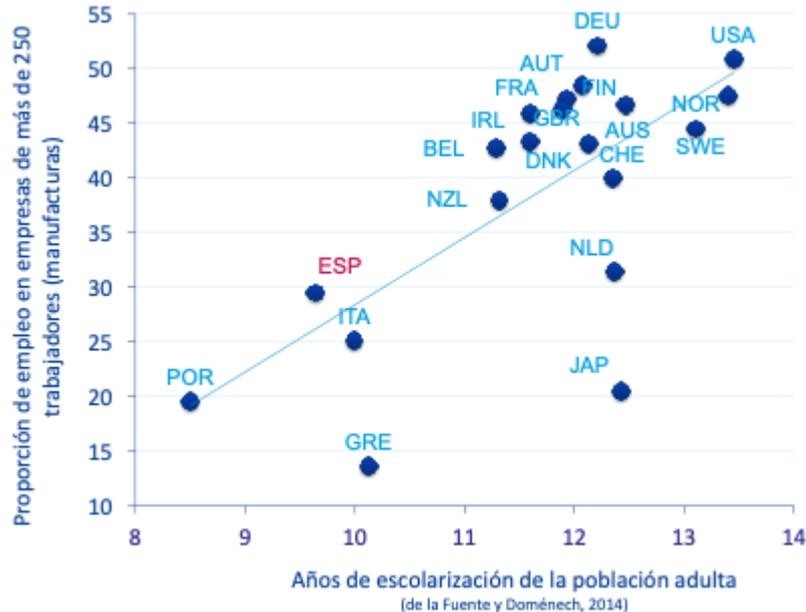


EFFECTOS EN LA PROBABILIDAD DE EXPORTACIÓN DE UN AUMENTO DE SUS DETERMINANTES PRINCIPALES (EMPRESAS DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA)



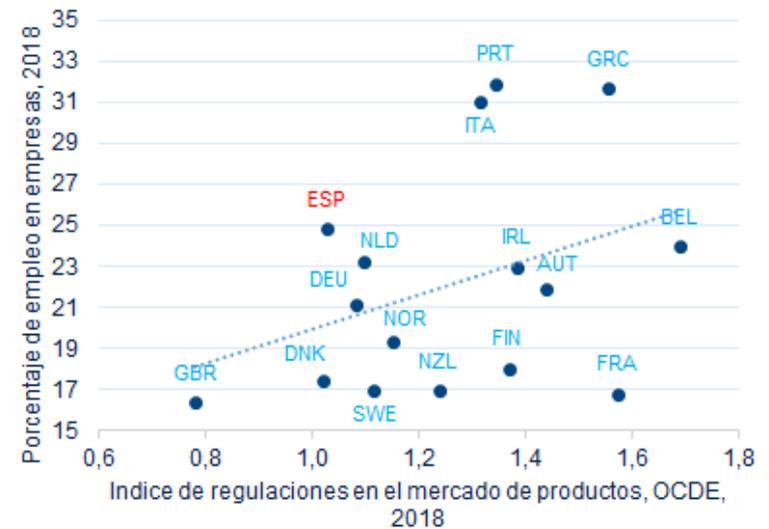
1. España tiene que aumentar el empleo y la productividad. Incrementar el capital humano y cuidar la regulación

CAPITAL HUMANO Y TAMAÑO DE LA EMPRESA



Fuente: de la Fuente y Doménech (2014) e INE.

TAMAÑO DE EMPRESA Y REGULACIONES DEL MERCADO DE PRODUCTOS, OCDE



Fuente: BBVA Research a partir de OCDE.

1. España tiene que aumentar el empleo y la productividad

NGEU es una oportunidad para incrementar la capacidad de crecimiento, ¡y un reto!

El Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia es suficiente: los casi 70.000 millones equivalen, aproximadamente, al 60% de la caída del PIB nominal entre 2019 y 2020 (el 80% si consideramos la recuperación desde el 3T20).

Es ambicioso en cuanto a los tiempos de implementación: planea distribuir alrededor del 70% hacia finales del 2022 y el 30% en 2023.

El Plan contiene un diagnóstico adecuado de los principales problemas de la economía española y un reparto de recursos en línea con las metas de digitalización y sostenibilidad medioambiental del *NextGenerationEU* (NGEU).

Presenta algunas debilidades y omisiones: no hay una evaluación ex ante de lo que se quiere hacer, las metas de implementación parecen poco creíbles y no se dispone de un calendario claro, detallado y accesible que dé certidumbre sobre cómo aprovechar el Plan.

Lo que más preocupa es la imprecisión e incertidumbre respecto a las reformas a acometer en los próximos años.



2. La creación y destrucción de empresas

Una reflexión sobre el tamaño de las empresas y el emprendimiento



¿Por qué es importante la creación y destrucción de empresas?

- (i) Innovación
- (ii) productividad
- (iii) mejoras salariales



¿Nos debe preocupar la existencia de empresas grandes?

En principio **NO**
SI hay competencia



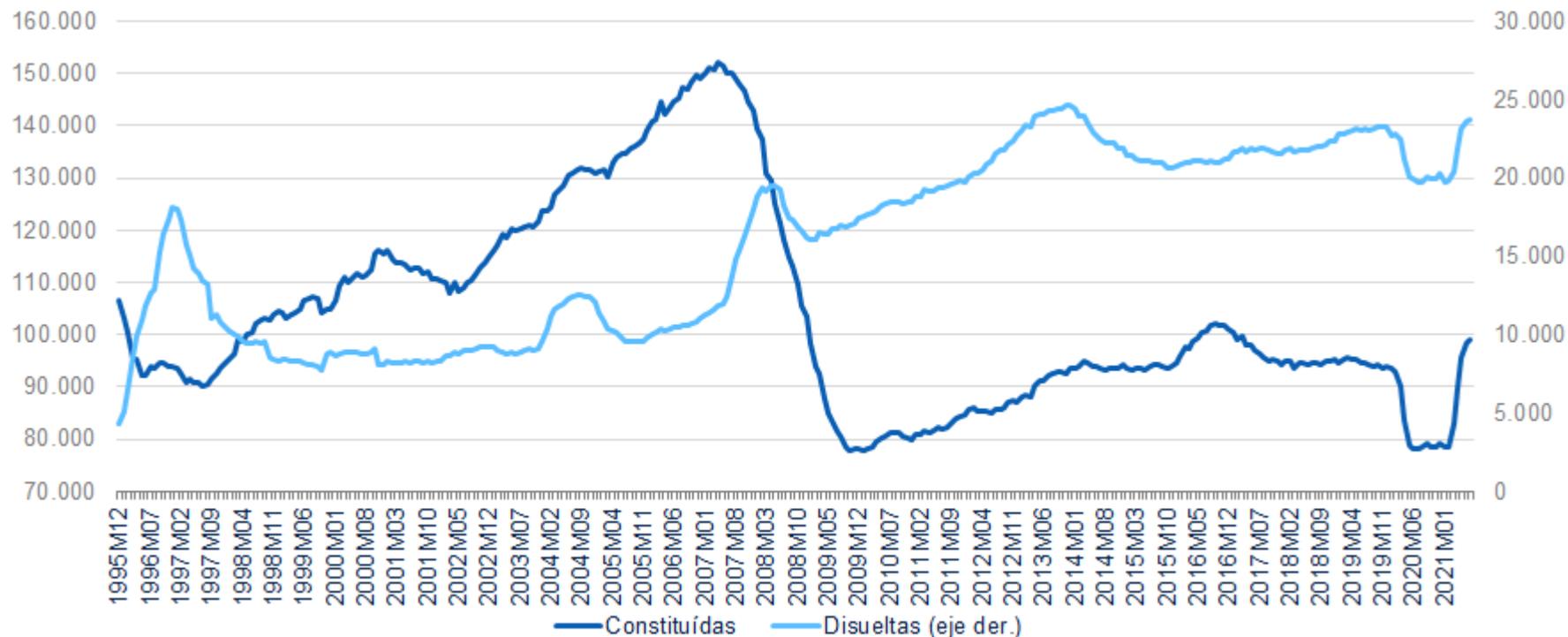
¿Cómo cambia la digitalización esta dinámica?

Digitalización y efectos red
Empieza a haber evidencia

2. La creación y destrucción de empresas

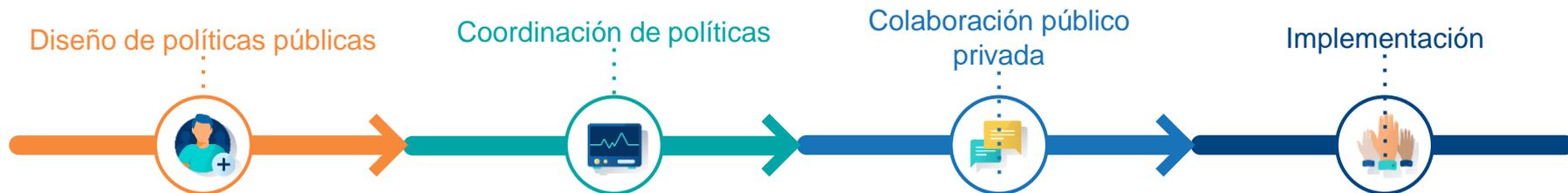
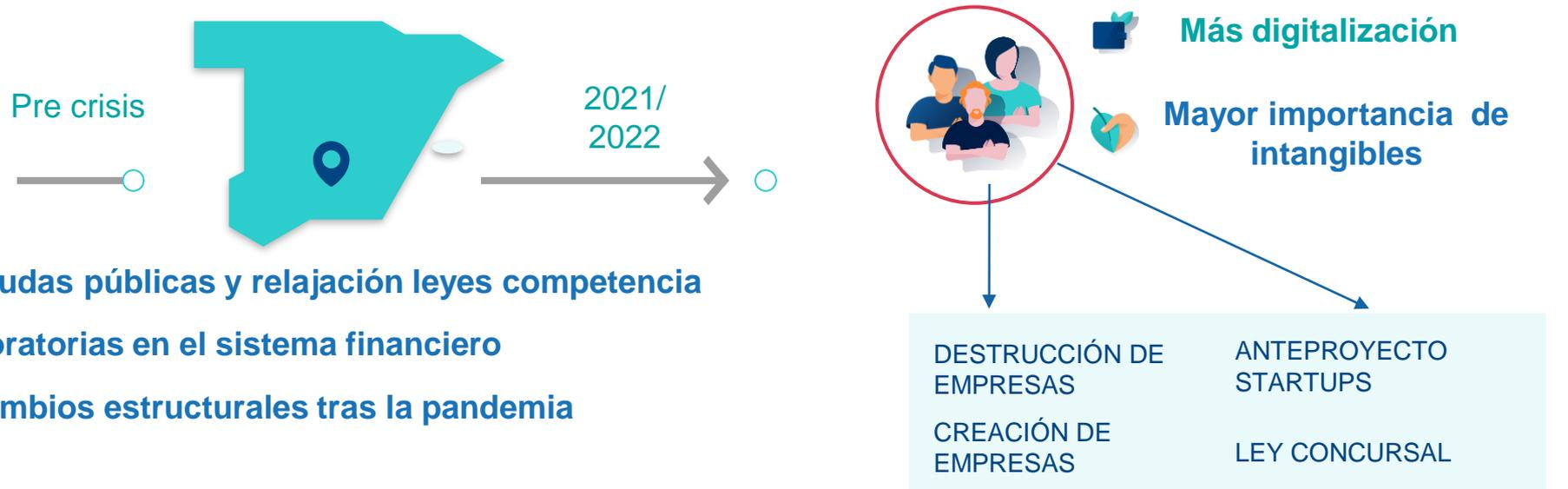
La entrada y salida de la actividad es una de las fuentes de innovación

NÚMERO DE SOCIEDADES



2. La creación y destrucción de empresas

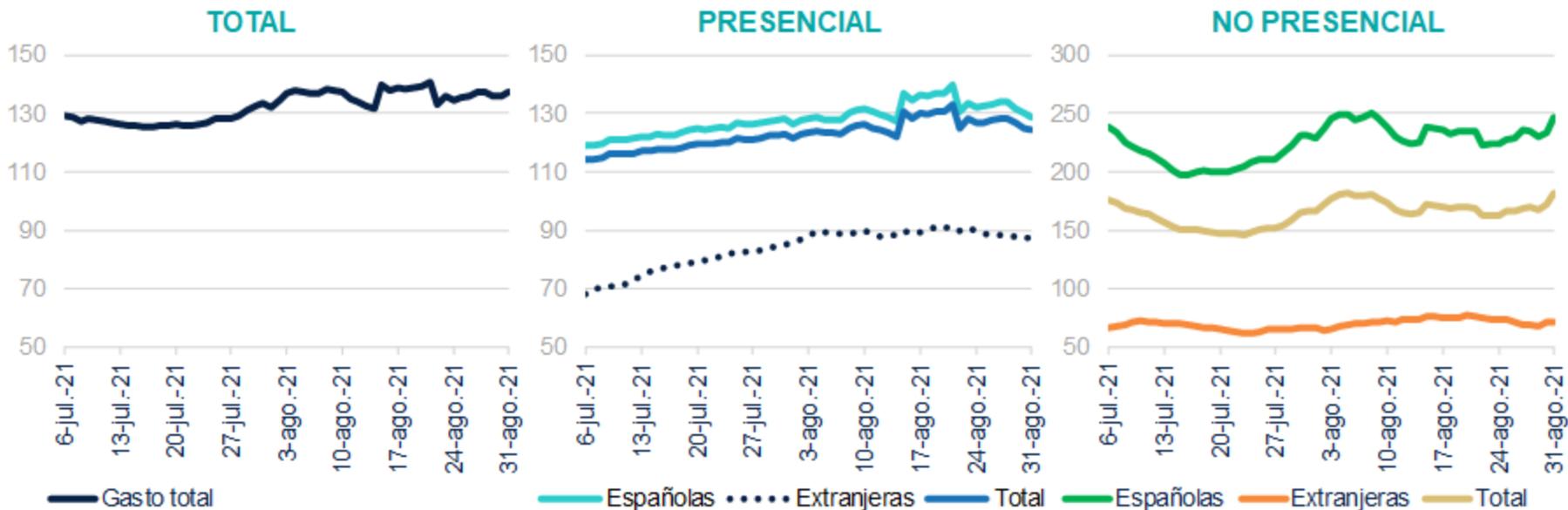
Retos tras el Covid relacionados con el emprendimiento



2. La creación y destrucción de empresas

Retos más importantes tras la COVID: Digitalización

GASTO SEMANAL CON TARJETA* (MISMA SEMANA DE 2019 = 100)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

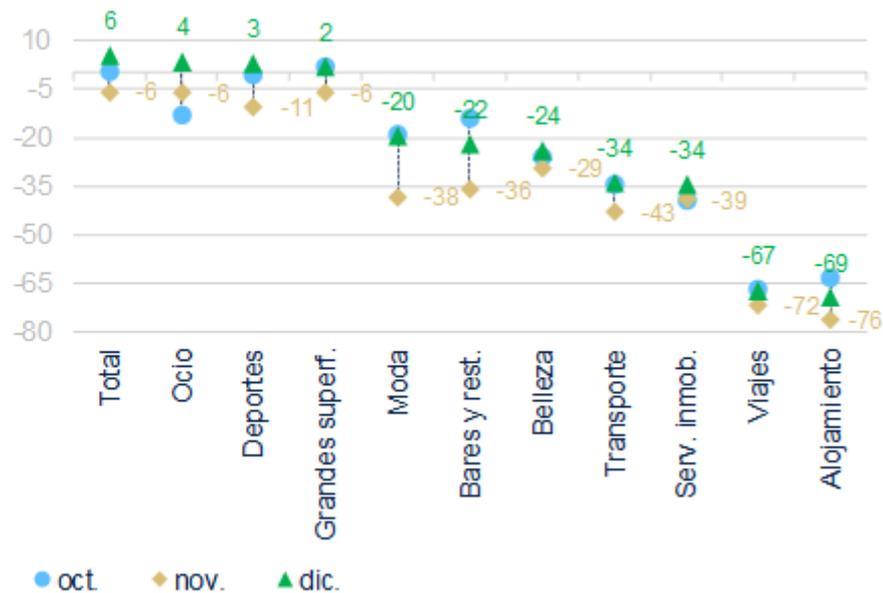
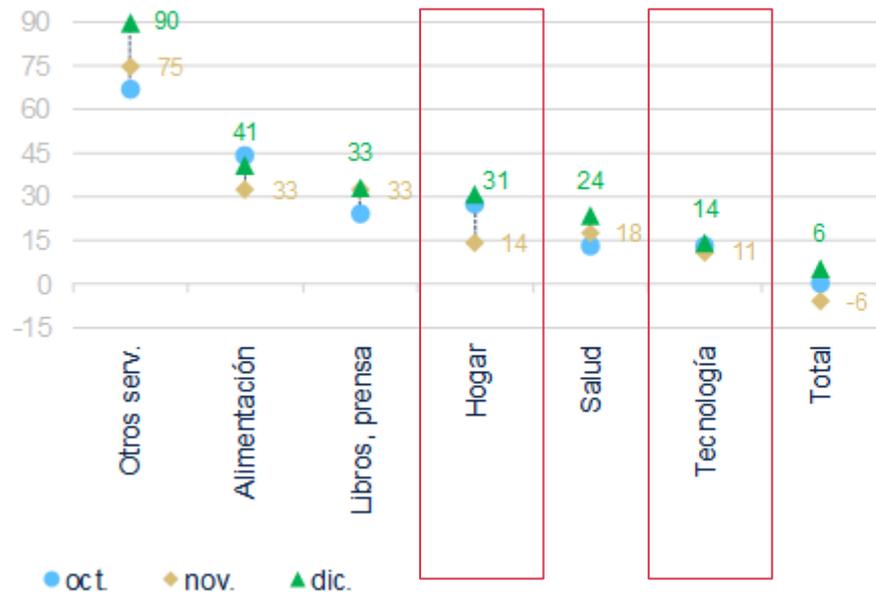
El gasto no presencial habría pasado de entre 20-25% del total al 30%

2. La creación y destrucción de empresas

Retos más importantes tras la COVID: Digitalización

GASTO MENSUAL CON TARJETA POR SECTOR*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



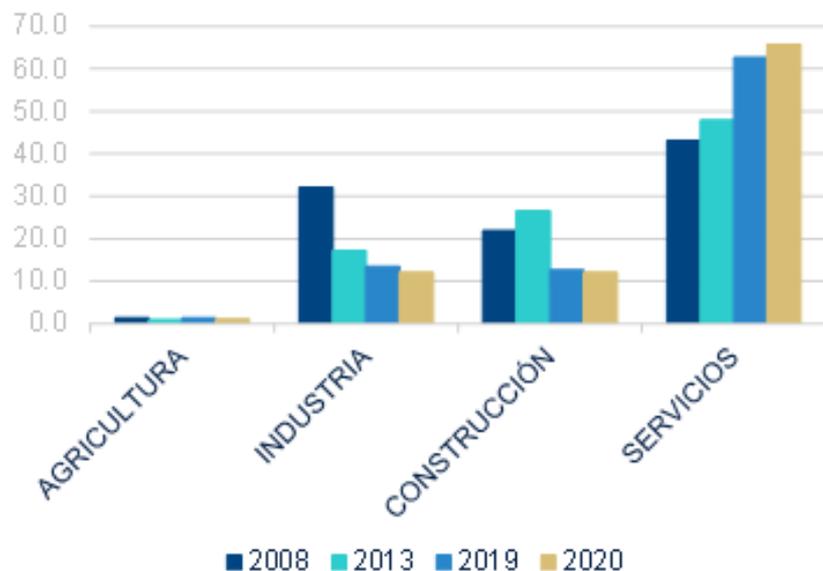
*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. La ordenación se define en función del crecimiento del gasto total de cada sector en el mes de diciembre
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

Más digitalización por resiliencia de estos modelos y por tanto más intangibles

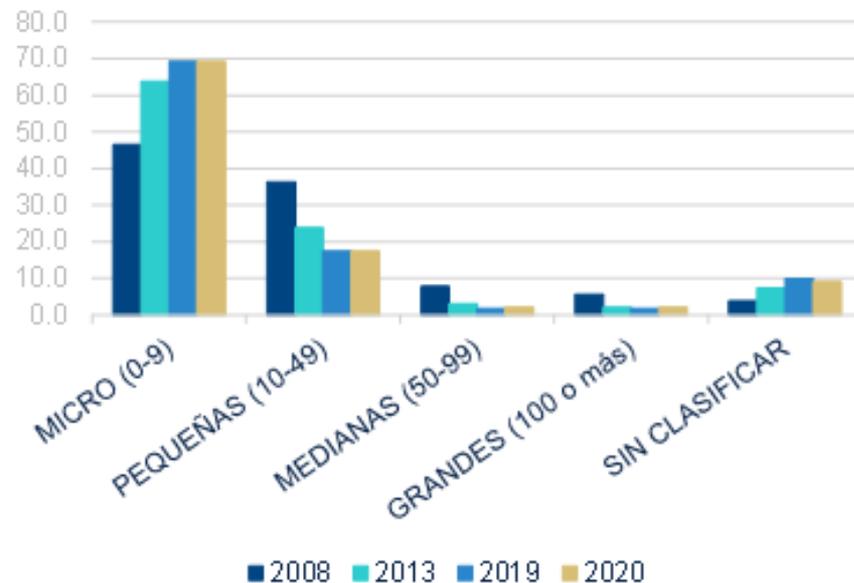
2. La creación y destrucción de empresas

El tamaño explica buena parte del flujo, y también el sector

EMPRESAS CONCURSADAS POR SECTOR
(PORCENTAJE DEL TOTAL)



EMPRESAS CONCURSADAS POR TAMAÑO
(PORCENTAJE DEL TOTAL)

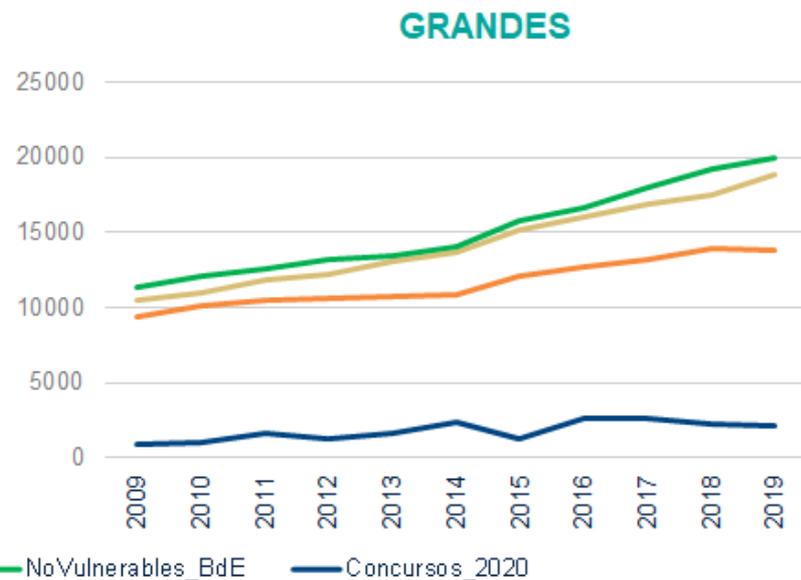
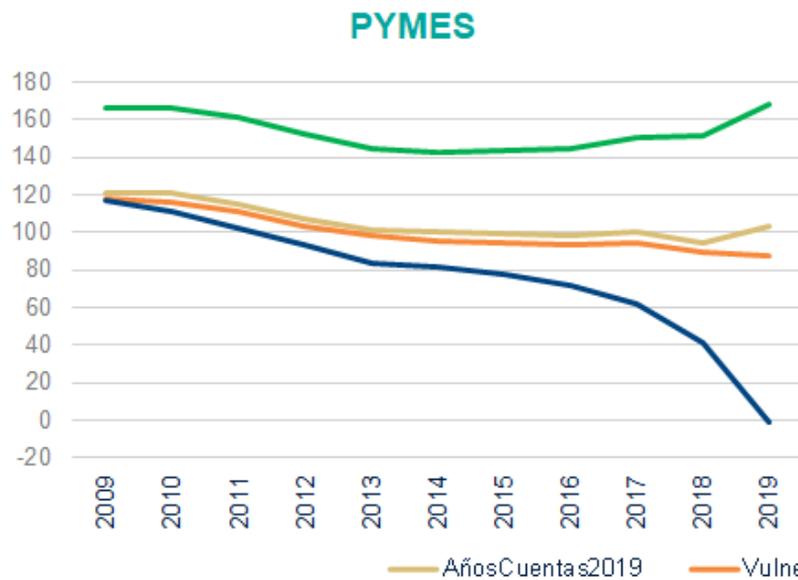


2. La creación y destrucción de empresas

Retos más importantes tras la COVID: Solvencia

FONDOS PROPIOS

(EMPRESA MEDIANA, MILES DE EUROS)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España, INE y SABI

Entre las empresas que entraron en concurso en 2020, la pyme típica presentó 118 mil euros en pérdidas de capital entre 2009 y 2019.

2. La creación y destrucción de empresas

Cuál es la evidencia tras la pandemia en Europa?

Francia

- Desde junio 2020, durante todo el año, **creación de empresas positivas vs 2019**
- Creación de empresas a un ritmo superior al 20% en 2021 vs 2019

Portugal

- Ritmo de creación de empresas inferior al -20% en 2020 vs 2019 y en el -40% en lo que va de 2021 vs 2019

Bélgica

- Desde junio 2020, y durante 2021 **creación de empresas positivas vs 2019**

España

- Ritmo de creación de empresas al -20% en diciembre 2020 vs 2019
- Evolución ligeramente positiva en 2021 vs 2019

En otra liga está el mundo anglosajón

US

- Ritmo de creación de empresas al 20% en 2020 respecto a 2019
- Ritmos próximos al 30% de creación de empresas en 2021 vs 2019

UK

- Ritmo de creación de empresas superior al 10% tanto en 2020 como en 2021

2. La creación y destrucción de empresas

Anteproyecto Ley concursal

¿Cuáles son los objetivos?

- Liquidación rápida y eficiente de empresas no viables
- Eliminar el estigma de fracaso del emprendimiento
- **Sistema concursal eficiente y simplificado**

¿Cómo funciona en España?

- Proceso largo y más del 90% de los casos termina en liquidación, no en reestructuración (claro en pymes y microempresas).
- Es un proceso caro, con estigma para el empresario que **no tiene incentivos para comenzar**

Medidas

- Aumentar recursos judiciales, promover acuerdos preconcursales y extrajudiciales.
- Mejorar el diseño del procedimiento concursal con mecanismos específicos para las PYMEs y reduciendo los costes del proceso rebajando mayorías requeridas para reestructura
- Eliminar los privilegios del crédito público, que forme parte de las deudas a reestructurar.

Valoración del anteproyecto

- Medidas en la dirección correcta que necesita de medios y foco en la implementación
- **Los créditos públicos siguen sin incluirse en el pool de créditos susceptibles de ser reestructurados o exonerados**

2. La creación y destrucción de empresas

Anteproyecto startups

¿Cuáles son los objetivos?

- Reconoce el tratamiento diferenciado de este tipo de empresas
- Marco normativo específico junto con seguimiento y evaluación
- **Se integra en un plan general**

Una valoración inicial

- Avance tímido
- Se basa en instrumentos tributarios que son poco relevantes para este tipo de empresas
- Faltan políticas complementarias: subsidios directos, menor carga regulatoria y la simplificación del marco jurídico
- Falta empeño en gobernanza y medios que permitan una ejecución adecuada
- Se necesita avanzar en medidas complementarias: (i) potenciar innovación; (ii) relación entre universidad y empresa; (iii) entorno de competencia y flexibilidad; (iv) reducir regulación; (v) concretar medidas de apoyo público; (vi) no citar tantos objetivos (desarrollo rural, ciudades periféricas, que despista)

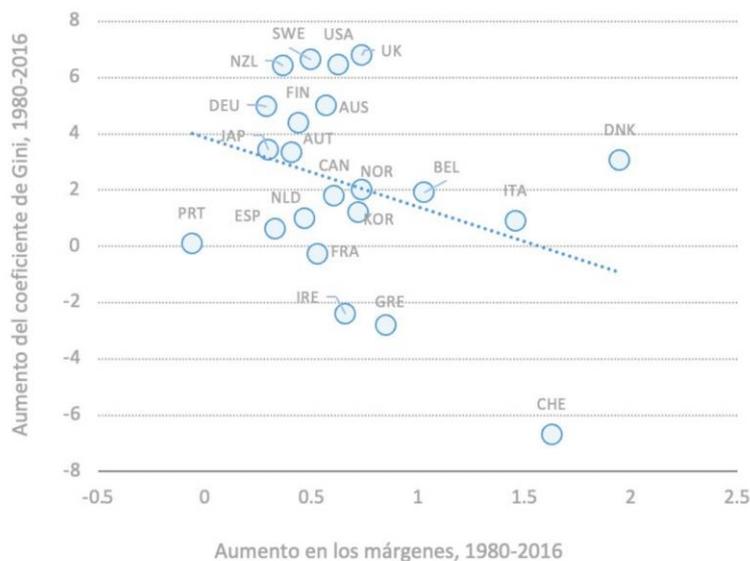
Valoración de terceros

- Hay otras valoraciones de juicios expertos: de Southsummit a Adigital detectan ineficiencias más concretas

3. Innovación y bienestar social

Cuidado con la interacción gran empresa/digitalización/desigualdad

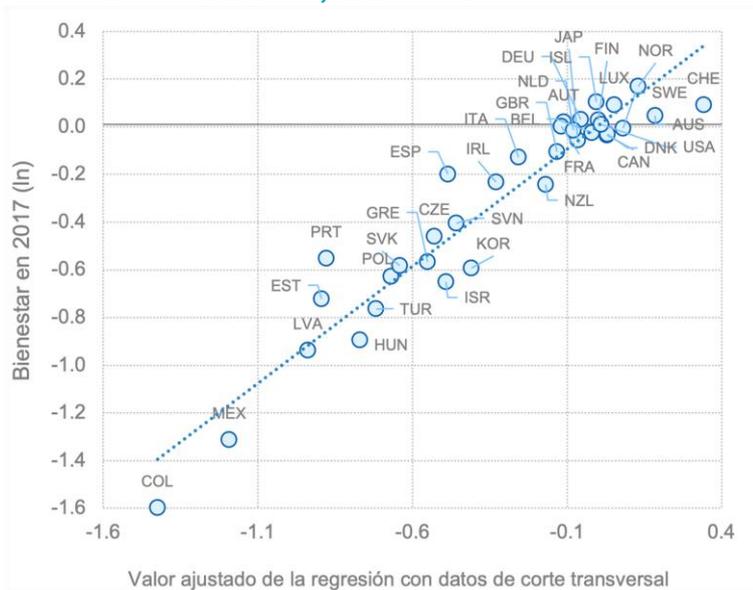
**Aumento de los márgenes y aumento de la desigualdad
1980-2016**



- Hay evidencia entre innovación (patentes) y desigualdad del 1% de la población, si bien éste también explica la movilidad social. Esta desigualdad es temporal.
- No hay evidencia sobre el impacto en la desigualdad general (índice de Gini), y ciertamente no con los mark ups.
- El nuevo mundo digital si muestra evidencia de la reducción de la competencia en mercados digitales y su impacto en innovación; mucho más en EEUU que en Europa (ver [Philippon](#))

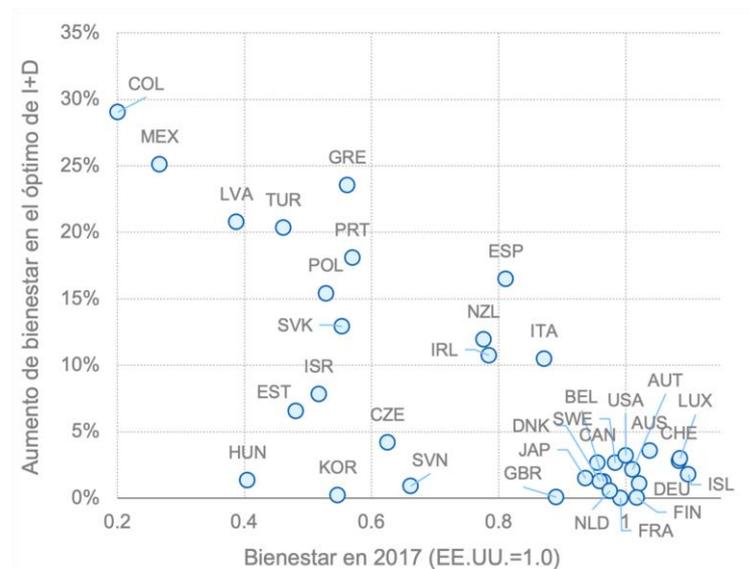
3. Innovación y bienestar social

LA INNOVACIÓN COMO DETERMINANTE DEL BIENESTAR SOCIAL, OCDE 2017



Fuente: BBVA Research a partir de Andrés, Arellano y Doménech (2021).

CONTRIBUCIÓN AL BIENESTAR EN 2017 DE HABER MANTENIDO UNA INVERSIÓN ÓPTIMA EN I+D



Fuente: BBVA Research a partir de Andrés, Arellano y Doménech (2021).

- Los **efectos de la innovación sobre el bienestar** son positivos, estadísticamente significativos, robustos y económicamente tan relevantes o más como la inversión en FBCF y en capital humano (gráfico izquierdo).
- **Contrafactual:** el bienestar social de España sería un 15% superior al actual de haber mantenido un nivel óptimo de inversión en I+D (cerca del 2%) desde 1960 (gráfico derecho).

Principales mensajes

- **España tiene importantes debilidades que corregir:** (i) Mercado laboral con muchos rezagos estructurales y falta de capital humano; (ii) falta inversión frente a otros países, más en intangibles; (iii) elevada regulación y mercados muy segmentados con empresas muy pequeñas; (iv) escaso ritmo de creación de empresas y un proceso de reestructura muy poco eficiente
- **NGEU puede ser una solución tanto por las inversiones como por la parte de reformas a las que se debe comprometer,** que están identificadas ya por la propia Comisión Europea, no tanto en la sociedad en su conjunto, sin embargo. Laboral, Pensiones, Fiscal son clave pero muchas otras reformas menos controvertidas (educación, emprendimiento, mercado único, entorno regulatorio) también son vitales.
- **La coherencia de todas las medidas, su permanencia en el tiempo -y la necesidad de que exista un consenso para evitar que se reviertan en el futuro- son clave.** Tres elementos relevantes: (i) buen diseño; (ii) buena implementación; (iii) evaluación independiente de las políticas y medidas.

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

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 presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones 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.

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.

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.

Restricciones al crecimiento en España

El papel del emprendimiento:
un ingrediente fundamental

Jorge Sicilia

South summit: Octubre 2021