

Retos y oportunidades de la economía española

Rafael Doménech

Fundación Alfonso Martín Escudero, 16 de febrero, 2023

Retos y oportunidades

1 Convergencia

Retomar la senda de convergencia hacia las economías más avanzadas

- crear empleo productivo y estable para reducir la tasa de desempleo, favoreciendo la inversión en capital productivo, humano y tecnológico.

4 Digitalización

La revolución digital abarca muchos ámbitos y sectores (robots, datos, inteligencia artificial, nuevos materiales, biomedicina o nanotecnología) con efectos disruptivos sobre la economía y las sociedades

- **potenciar los efectos positivos y evitar los negativos, para aumentar la productividad, el empleo y la equidad.**

2 Demografía

Cambios demográficos, inmigración, aumento de la esperanza de vida

- reto para la sostenibilidad de las cuentas públicas: pensiones, sanidad y dependencia.

5 Descarbonización

Necesitamos transitar a una economía con nulas emisiones netas de gases de efecto invernadero

- desacoplar crecimiento de las emisiones, lo que requiere internalizar los costes de las emisiones de GEI e incentivar inversiones en tecnologías verdes..

3 Globalización

Mundo cambiante, sometido a tensiones geopolíticas y a una nueva globalización por bloques

- productividad, innovación y competitividad.

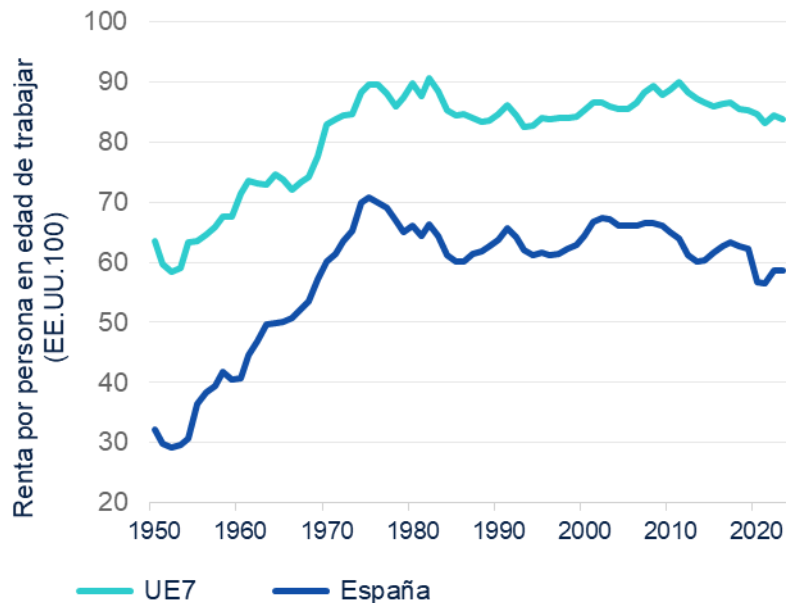
6 Desarrollo sostenible

Sostenibilidad medioambiental, social y económica.

- alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

1. Convergencia

PIB POR PERSONA EN EDAD DE TRABAJAR, 1950-2023 (PPC de 2015)



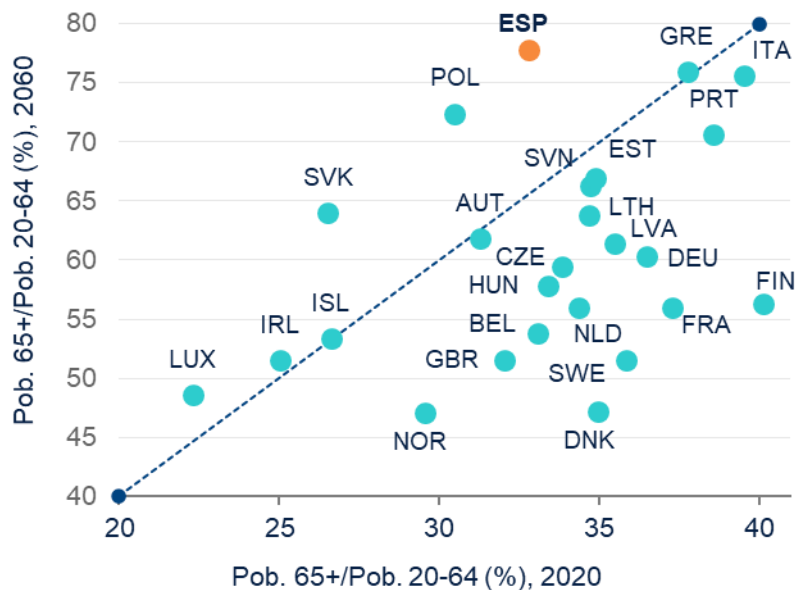
- El PIB per cápita es el producto del PIB por persona en edad de trabajar y la proporción de este grupo de edad sobre la población total.
- Tanto el PIB per cápita como el PIB por persona en edad de trabajar muestran una **ausencia de convergencia respecto a sociedades más avanzadas**.
- Desde hace varias décadas la brecha estructural se ha mantenido relativamente constante, con fluctuaciones cíclicas, pero con **indicios de una preocupante tendencia divergente desde la Gran Recesión**.

1. Convergencia: ¿Qué explica esta brecha estructural?

- La brecha en PIB per por persona en edad de trabajar se explica por las brechas en la **tasa de empleo y de productividad**
- Las 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 desigualdad o la provisión de servicios públicos.
- 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.
- Las **debilidades y dualidades** no son casuales sino el resultado **de instituciones e incentivos inadecuados** que deben corregirse para aprovechar las oportunidades de la revolución digital, al tiempo que se hace frente a otros retos globales (construcción europea, cambio climático, etc.)

2. Demografía

PROYECCIONES DE LA TASA DE DEPENDENCIA, EUROPA (%)

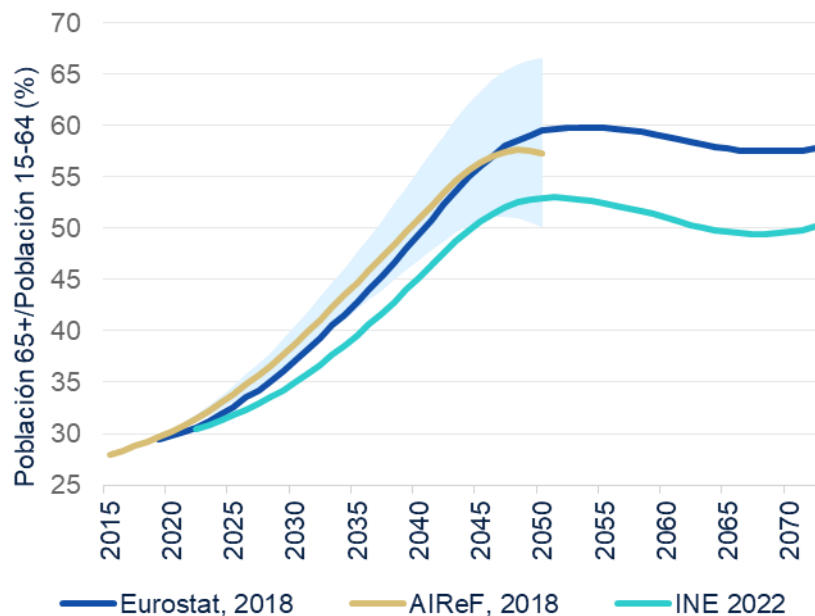


- Aunque existe bastante incertidumbre en las proyecciones de población...
- ... todas ellas apuntan a que la tasa de dependencia prácticamente se duplicará o estará cerca de hacerlo en los países europeos entre 2020 y 2060.
- Enorme reto para la sostenibilidad de las cuentas públicas, para la productividad, el empleo, para la inversión y para el crecimiento potencial.

2. Demografía: cambios sociales y sostenibilidad cuentas públicas

PROYECCIONES DE LA TASA DE DEPENDENCIA

(%)



- Todas las proyecciones apuntan a que **la tasa de dependencia aumentará considerablemente** por la jubilación del *baby-boom*, el aumento de la esperanza de vida y una baja tasa de natalidad.
- Este aumento de la tasa de dependencia no es algo transitorio. Todas las proyecciones apuntan a una **estabilización en niveles muy superiores a los actuales**.
- **Reto de sostenibilidad de las cuentas públicas:** pensiones, sanidad y dependencia. ¿Mayor gasto social y menos gasto productivo? ¿Mayor presión fiscal?.

3. Globalización y tensiones geopolíticas



Mayor gasto
militar



Nuevo impulso
a la inflación y
a la deuda pública



Más proteccionismo
entre bloques



Nuevo mapa geopolítico
(Rusia más cerca de China)



Mayor riesgo
de conflicto
en otros lugares



Más incentivos para
acelerar la transición
energética

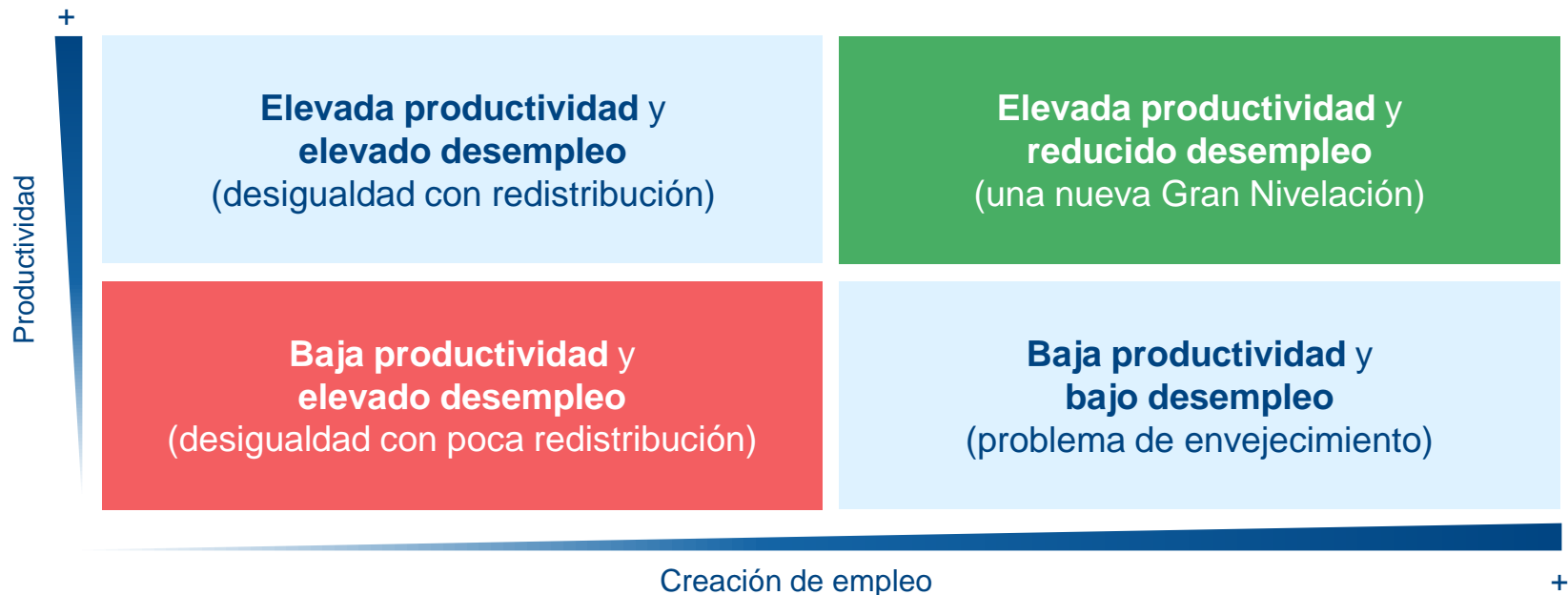


Mayor integración de la
UE y cohesión en la
toma de decisiones



Los riesgos del
populismo

4. La revolución digital: productividad, empleo e inclusión

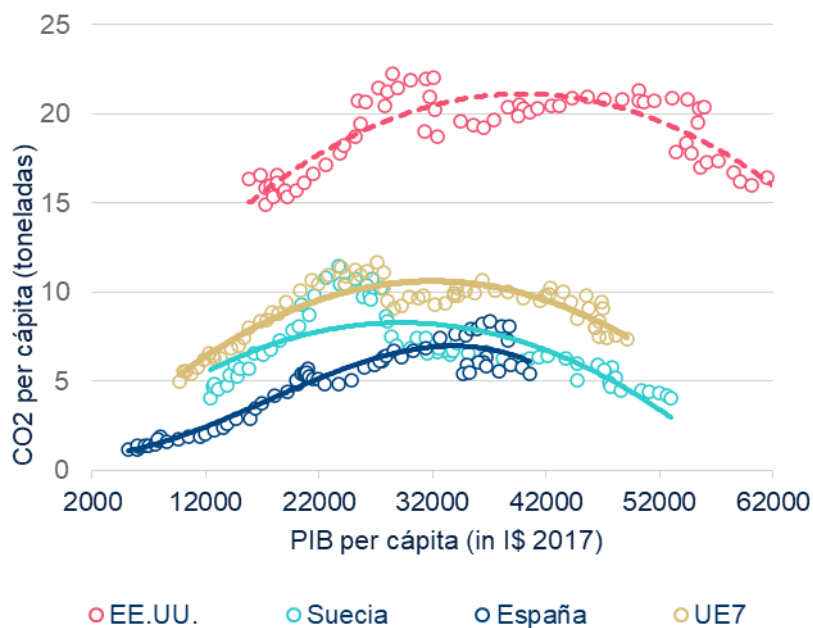


Los países pueden acabar en escenarios muy diferentes, dependiendo de cómo gestionen la revolución digital, que puede generar una nueva división internacional del trabajo y de la riqueza mundial.

Las mejores políticas conseguirán mejores resultados en términos de empleo, productividad y desigualdad

5. Descarbonización: desacoplar el crecimiento de las emisiones

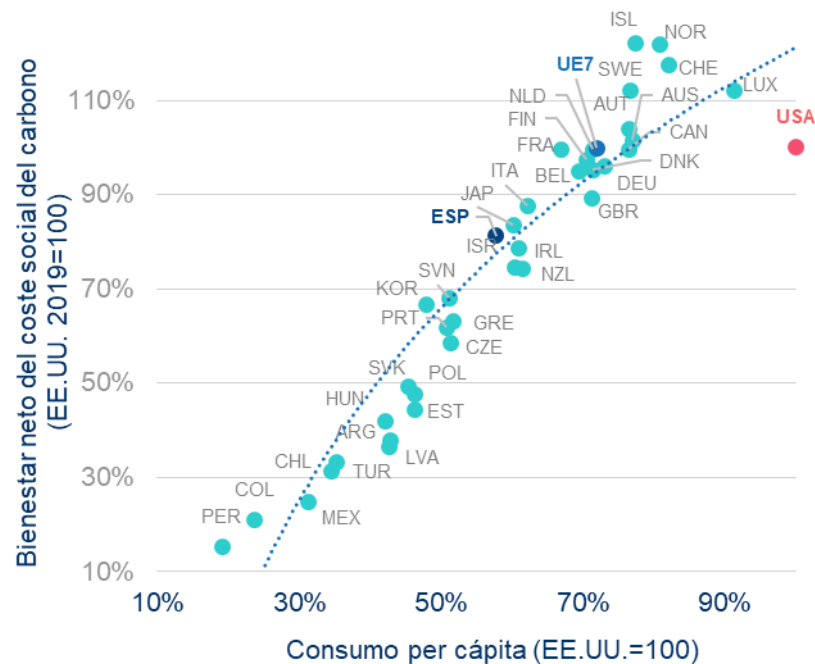
EMISIONES DE CO2 Y PIB PER CÁPITA, 1950-2017



- El aumento del peso del gasto en servicios, menos intensivo en el uso de energía, favorece la caída de emisiones.
- Para igual desarrollo, las diferencias en la intensidad de las emisiones se relacionan con el **mix energético** (dotación de recursos naturales y política energética).
- Desde hace varias décadas el **aumento del consumo pc** es compatible con una **reducción de las emisiones per cápita**, ayudado por nuevas tecnologías.

6. Desarrollo sostenible: social, económico y medioambiental

BIENESTAR Y SOSTENIBILIDAD, OECD, 2010-2019



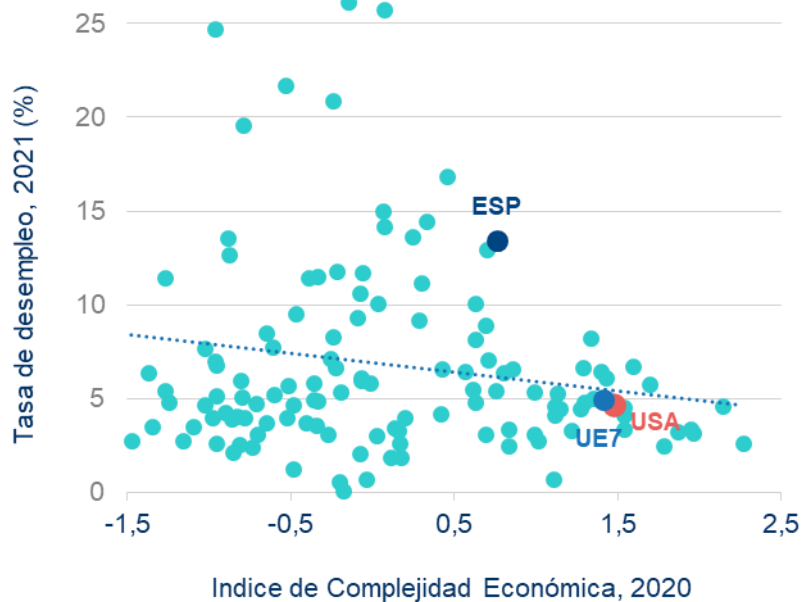
- Las diferencias en consumo per cápita de España con EE.UU. se reducen a la mitad en términos de **bienestar social** (desaparecen para UE7 con EE.UU.), al tener en cuenta el consumo público y privado, las horas trabajadas, la desigualdad y la esperanza de vida.
- La reducción en el número de horas trabajadas, **la desigualdad y las emisiones de CO2**, junto con la mayor **esperanza de vida** mejoran la posición relativa de España y de las economías europeas más avanzadas.

Una estrategia de crecimiento sostenible y bienestar social

1. Un mercado de trabajo más eficiente y equitativo.
2. Sostenibilidad y suficiencia del Estado del bienestar ante el reto demográfico.
3. Sector público: digitalización, y mejores regulaciones y clima de negocio.
4. Innovación, inversiones y fiscalidad hacia una economía neutra en emisiones.
5. Internacionalización y competitividad ante el reto de la globalización.
6. Facilitar la mejora de la productividad y el crecimiento de las empresas.
7. Mayor calidad institucional.
8. Más inversión en innovación y capital tecnológico.
9. Más y mejor capital humano para aprovechar la revolución digital.
10. Reducir la desigualdad y lograr un crecimiento más inclusivo.

1. Un mercado de trabajo ineficiente y poco equitativo: las causas

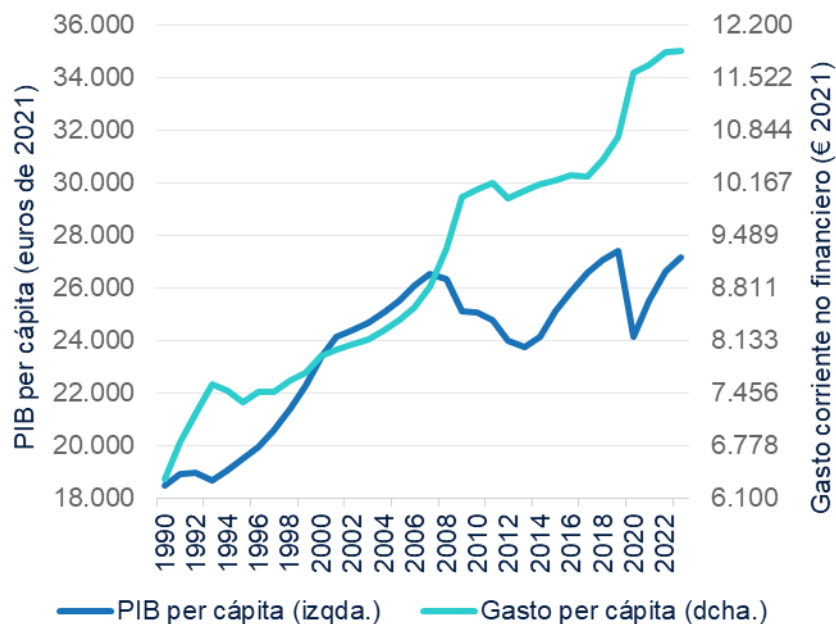
CAPACIDAD/COMPLEJIDAD PRODUCTIVA Y TASA DE DESEMPLEO



- España es un país atípico en la economía mundial por su **elevada tasa de desempleo**, de paro de larga duración, y de temporalidad de su sector público, y **baja tasa de empleo**.
- El pobre desempeño del mercado de trabajo en España no se debe a su **capital humano** o **calidad institucional**, ni a su **estructura o capacidad productiva**, que implica una tasa de desempleo del 6,2%.
- Los problemas del mercado de trabajo son resultado de sus **regulaciones**, y de la **escasa efectividad de sus políticas activas y pasivas**, que no se adaptan a la capacidad productiva de muchas de sus empresas y trabajadores.

2. Sostenibilidad y suficiencia del Estado del bienestar ante el reto demográfico

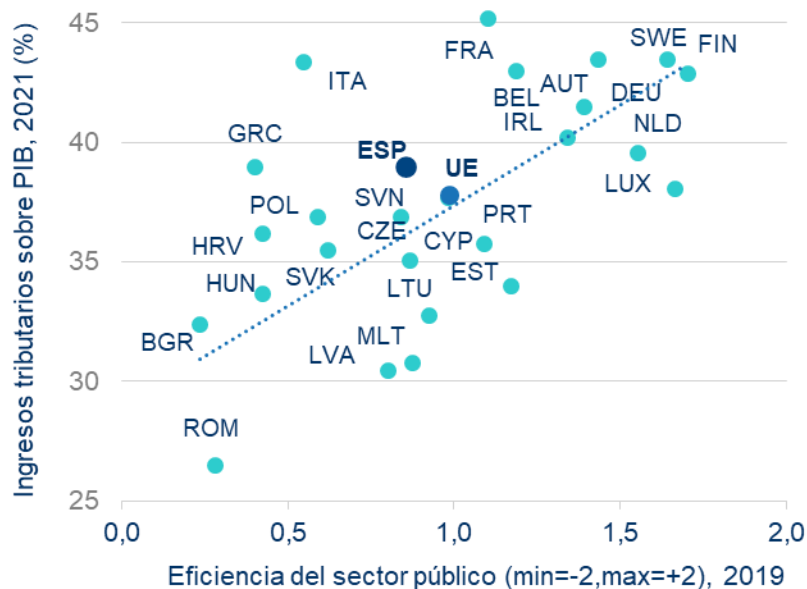
PIB Y GASTO PÚBLICO CORRIENTE PER CÁPITA (EUROS DE 2021)



- De 2008 a 2023 el gasto público corriente per cápita habrá crecido un 27,3%, nueve veces más que el PIB per cápita (3,1%).
- Estas tendencias son insostenibles y requieren:
 - Aumentar el crecimiento potencial.
 - Mejorar la eficiencia del gasto público.
 - Aumentar la eficiencia del sistema fiscal.
- La senda de ajuste fiscal es lenta y se basa en un contexto de crecimiento favorable. En un contexto de menor crecimiento, la sostenibilidad de la deuda pública puede volver a ser cuestionada.

3. Sector público: digitalización, y mejores regulaciones y clima de negocio

INGRESOS TRIBUTARIOS SOBRE PIB Y EFICIENCIA DEL SECTOR PÚBLICO, UE 2019



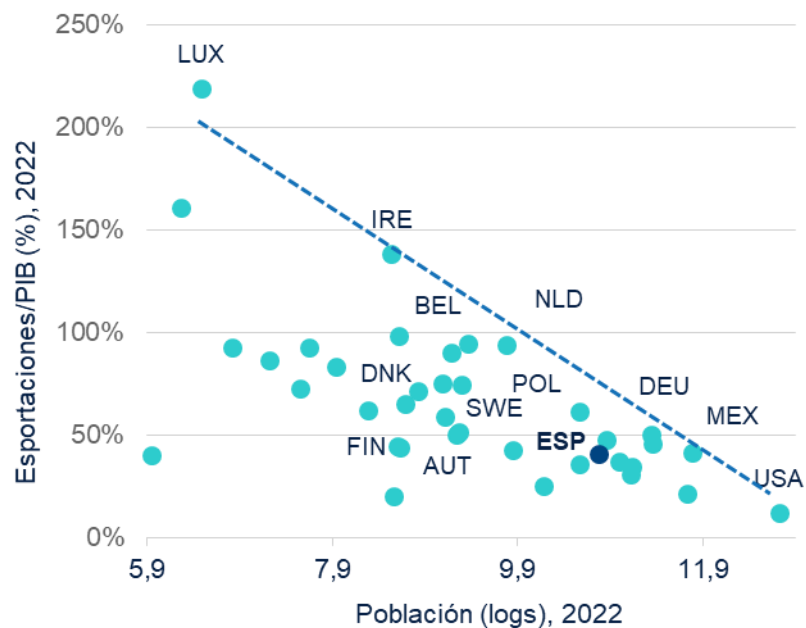
- El tamaño del gobierno se correlaciona con la **eficiencia del sector público**, mediante un proceso dinámico a largo plazo en el que tamaño y presión fiscal aumentan a medida que mejora la eficiencia.

Italia y Grecia son ejemplos de niveles de presión fiscal alejados del patrón en la UE de eficiencia del sector público

Cuanto más eficiente es el sistema y mejor se internalizan servicios públicos financiados con impuestos (e.g., cuentas nocionales de pensiones), menores serán las distorsiones sobre el PIB y el empleo.

5. Competitividad ante el reto de la globalización

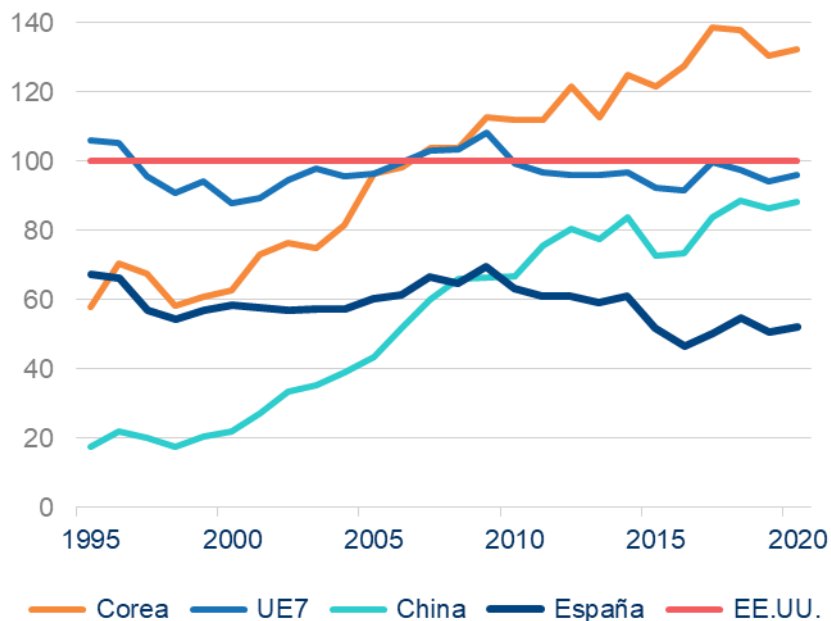
APERTURA EXTERIOR Y TAMAÑO DE LA ECONOMÍA, 2022



- El crecimiento de la productividad requiere la reasignación de recursos de las empresas menos dinámicas y competitivas a aquellas con **mayor potencial de crecimiento y competitividad internacional**.
- Son necesarias políticas en los mercados de trabajo, capital y productos con el fin de mejorar la competitividad y la productividad, y de incrementar los márgenes de exportación (extensivo e intensivo), promoviendo el crecimiento de las empresas con mejores regulaciones y mejor clima empresarial.

5. Competitividad ante el reto de la globalización

INDICE DE COMPLEJIDAD ECONÓMICA, 1995-2020 (EXPORTACIONES DE BIENES)



- España ha mantenido la distancia relativa en la **complejidad económica de sus exportaciones de bienes** respecto a EE.UU. y EU7, ...

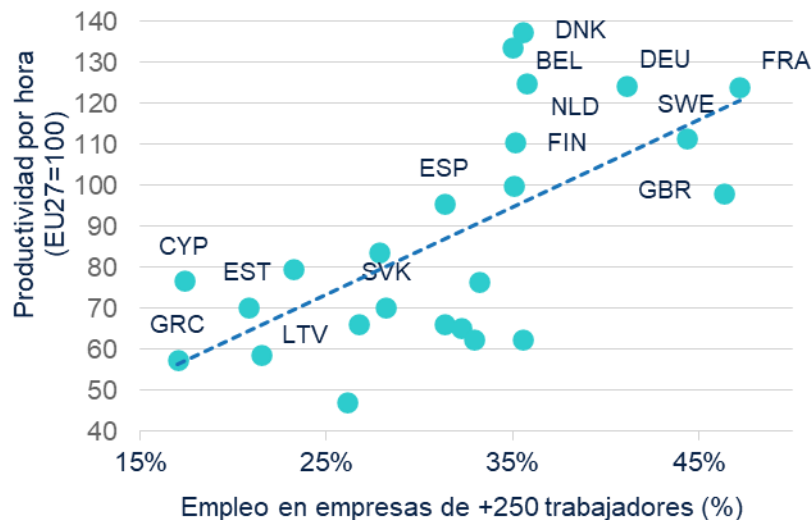
... pero China y Corea han sido capaces de mejorarla, gracias a su apuesta por la I+D+i

- España ha mejorado en las **exportaciones de servicios**, más allá del turismo, que se han convertido en uno de los motores de crecimiento.

6. Mejora de la productividad y el crecimiento de las empresas

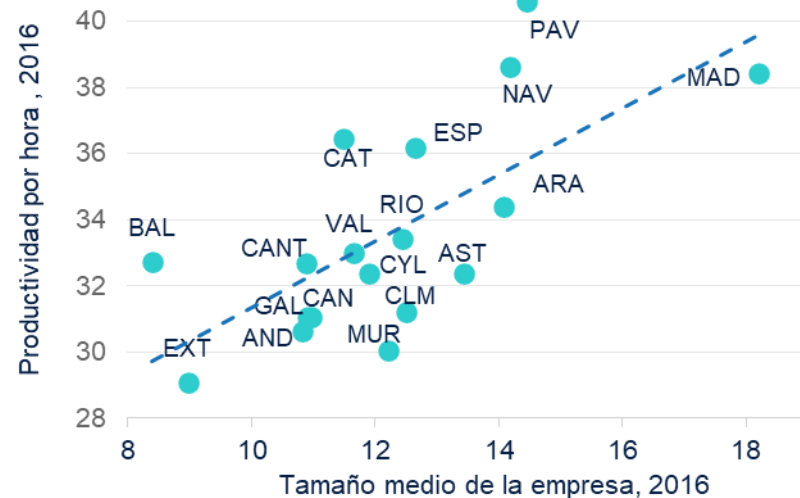
TAMAÑO DE EMPRESAS Y PRODUCTIVIDAD

UE, 2018



TAMAÑO DE EMPRESAS Y PRODUCTIVIDAD

CC.AA., 2016



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

Las empresas más productivas crecen más rápidamente y un marco regulatorio que facilite e incentive el crecimiento de las empresas permite que aprovechen economías de escala y aumenten su productividad.

6. Mejora de la productividad y el crecimiento de las empresas



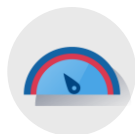
Mercado de trabajo

- Mejores regulaciones y mayor flexibilidad interna: un mercado de trabajo disfuncional puede ser una barrera importante para el comercio internacional.
- Mejor capital humano y de las competencias digitales en todos los niveles, especialmente en los puestos de gestión, *reskilling* y *upskilling*.



Mercado de capitales

- Mejor financiación, información financiera y valoración del riesgo (SGR).
- Mejores incentivos y apoyo para la internacionalización de las PYMES.
- Incentivos para fusiones, adquisiciones y acuerdos para aprovechar economías de escala.



Regulación y clima empresarial

- Estar entre las principales economías en clima de negocios.
- Mejorar la competencia en los mercados de consumos intermedios (p.ej., servicios y energía).
- Ley de startups y ley crea y crece: eliminar barreras al crecimiento empresarial.
- Mejora de la unidad de mercado y digitalización de las AA.PP., reducir cargas administrativas.
- Mejoras institucionales y eficacia del sistema judicial: seguridad jurídica.
- Programas de acompañamiento a la digitalización de las PYMES: programa Kit Digital.

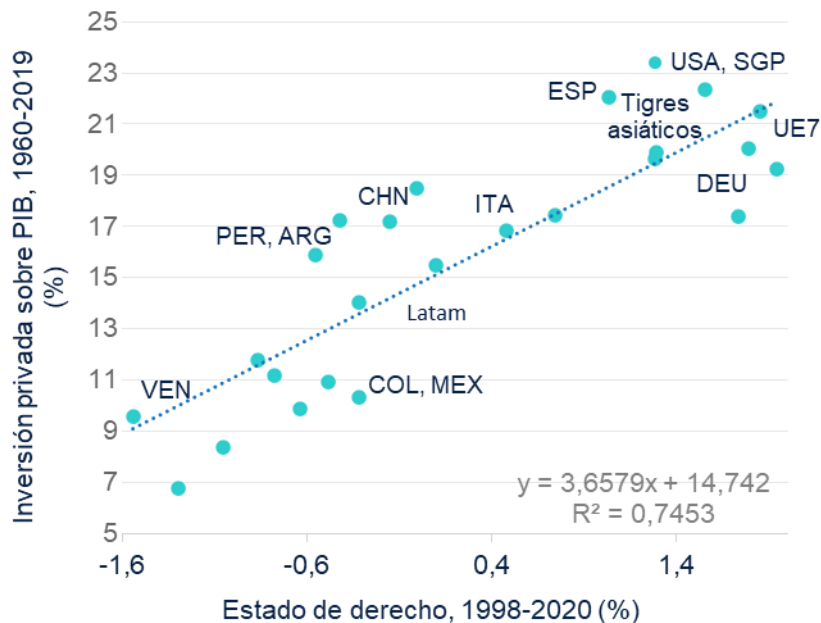


Innovación e I+D

- PPP en grandes institutos tecnológicos especializados en proporcionar transferencia de conocimientos, tecnología y producto e innovación de procesos a PYMES (p.ej. Fraunhofer en Alemania (véase Comín et al., 2011), ITRI en Taiwán, ETRI en Corea o TNO en Holanda).
- Transformación tecnológica y digital de las empresas.

7. Mayor calidad institucional: inversión y crecimiento

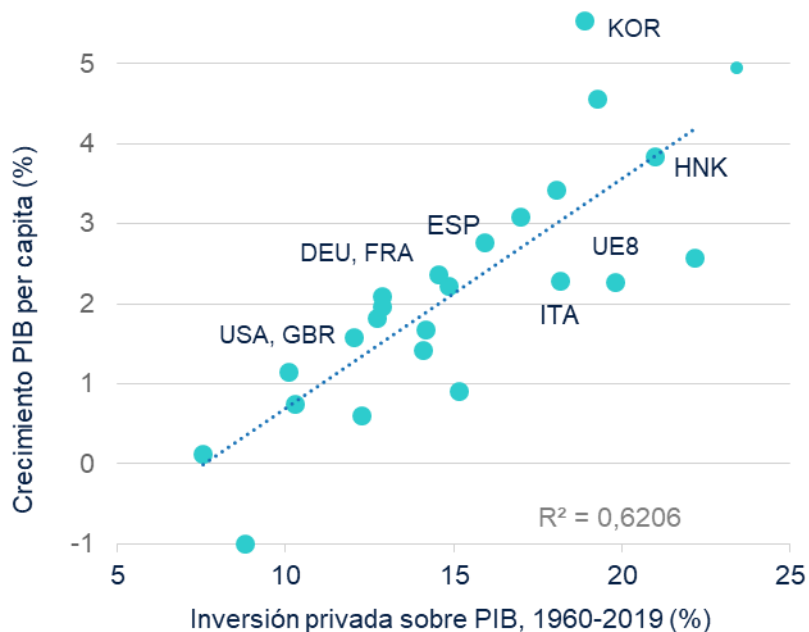
ESTADO DE DERECHO E INVERSIÓN PRIVADA, 1998-2019



- La tasa de inversión privada es mayor en las sociedades con mejor Estado de derecho.
- Pasar de una situación intermedia en Estado de derecho a liderar este indicador a nivel mundial está asociado a mejoras de 5 pp en la tasa de inversión privada cercana al 22%.

7. Mayor calidad institucional: inversión y crecimiento

INVERSIÓN PRIVADA Y CRECIMIENTO DEL PIB PER CÁPITA 1960-2019

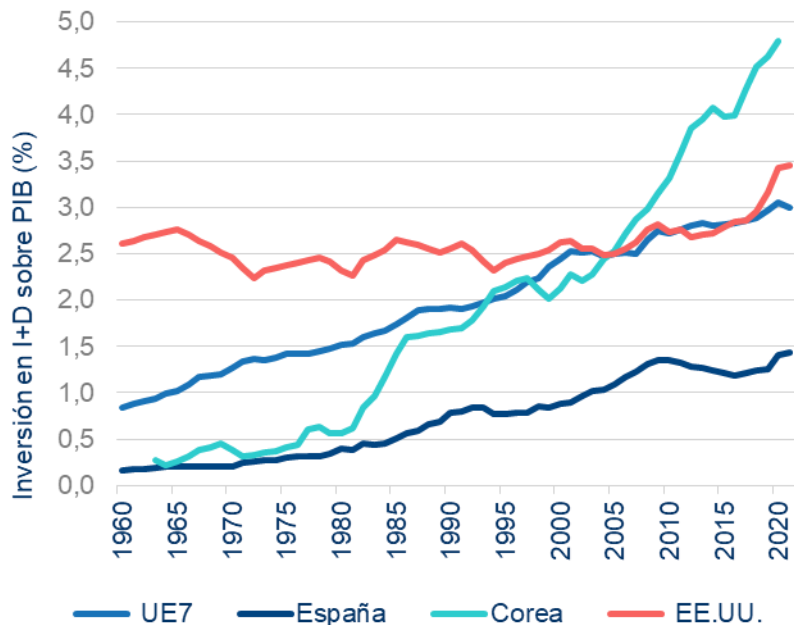


- La abundante literatura empírica muestra que el progreso económico y social descansan siempre en **instituciones y políticas públicas** que han incentivado y facilitado la economía de mercado, la inversión de empresas en capital físico, humano y tecnológico, y su uso eficiente en el sistema productivo.
- Las sociedades en las que la inversión privada es mayor crecen más (**1,5 pp de crecimiento potencial por cada 5 pp de inversión privada**) y disfrutan de mayor bienestar social.

8. Mayor innovación y capital tecnológico

INVERSIÓN EN I+D, 1960-2021

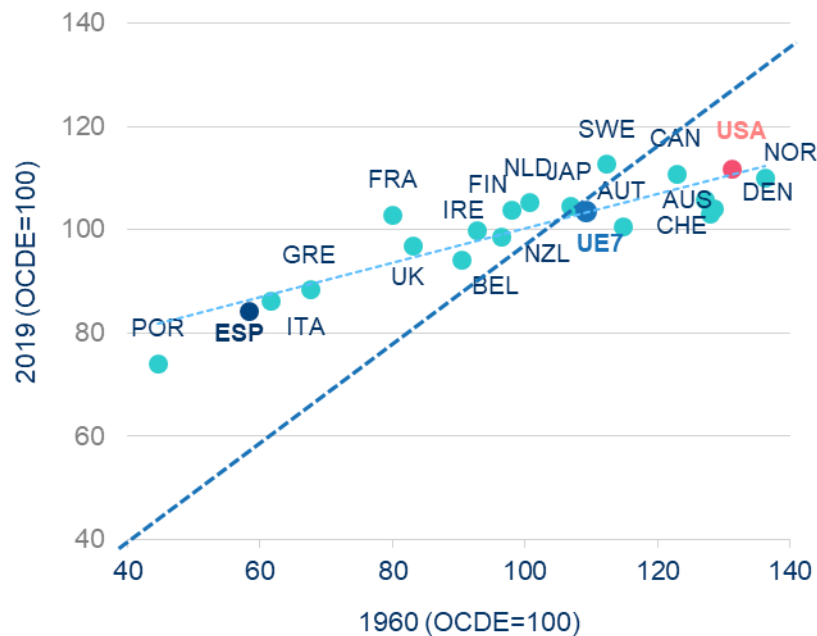
(% del PIB)



- Parte de la brecha en innovación 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, ITRO, ETRI o TNO.

9. Más y mejor capital humano para aprovechar la revolución digital

CONVERGENCIA EN LOS AÑOS DE ESCOLARIZACIÓN DE LOS ADULTOS

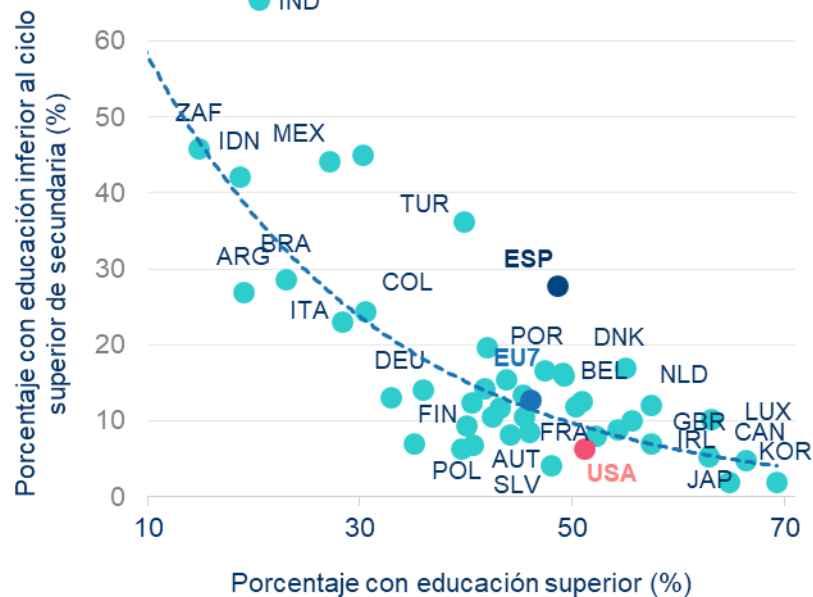


- España tiene una brecha importante en los años de escolarización de la población adulta y en la calidad de la educación.
- La convergencia en años de escolarización es muy lenta debido a la dinámica demográfica,...

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

9. Más y mejor capital humano para aprovechar la revolución digital

PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN ENTRE 25 Y 34 AÑOS SEGÚN SU NIVEL EDUCATIVO, 2021



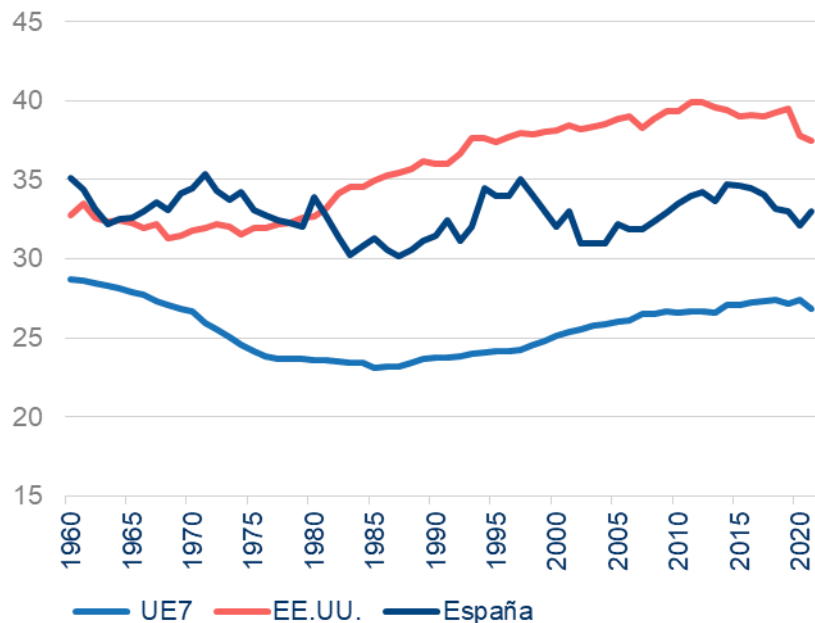
- Para cerrar la brecha de años de escolarización **España necesita que las generaciones más jóvenes tengan niveles educativos como las sociedades más avanzadas**, lo que no es el caso.
- El progreso técnico sesgado en habilidades y la futura aparición de nuevas ocupaciones difícilmente imaginables en el presente exige una formación mejor y más flexible.
- La **distribución dual** de los niveles educativos en España implica que aproximadamente un 30% de la población joven podría no estar suficientemente preparada para los retos que supone la revolución digital.

9. Habilidades y cualificación ante la revolución digital

- **Demanda creciente de habilidades sociales y técnicas:** capacidad para aprendizaje, razonamiento analítico y pensamiento crítico para la búsqueda de soluciones a los nuevos problemas, la creatividad, la originalidad y la capacidad de iniciativa, el liderazgo personal y la capacidad de influencia social, la inteligencia emocional, el uso del lenguaje o el compromiso con el trabajo encomendado.
- **Capital humano complementario** y no sustitutivo **de las nuevas tecnologías.**
- **Reducir la polarización** aumentando el valor añadido y la productividad de **ocupaciones** con menores salarios y demanda creciente, para hacerlas más respetables y atractivas.
- **Igualdad de oportunidades:** reducir fracaso escolar y abandono temprano del sistema educativo.
- Evitar **desajustes entre demanda** de trabajo cualificado y **oferta** con habilidades insuficientes.
- **Formación continua y reciclaje** en carreras laborales más largas y nuevas demandas productivas.
- **Mejorar la capacidad de adaptarse** al cambio tecnológico y aprovechar nuevas oportunidades.
- **Apalancarse en tecnologías** que abaratan la inversión en educación y mejoran su rendimiento, y que identifican tendencias de habilidades demandadas en vacantes (análisis de textos masivos).

10. Reducir la desigualdad y lograr un crecimiento más inclusivo

COEFICIENTE DE GINI, 1960-2021

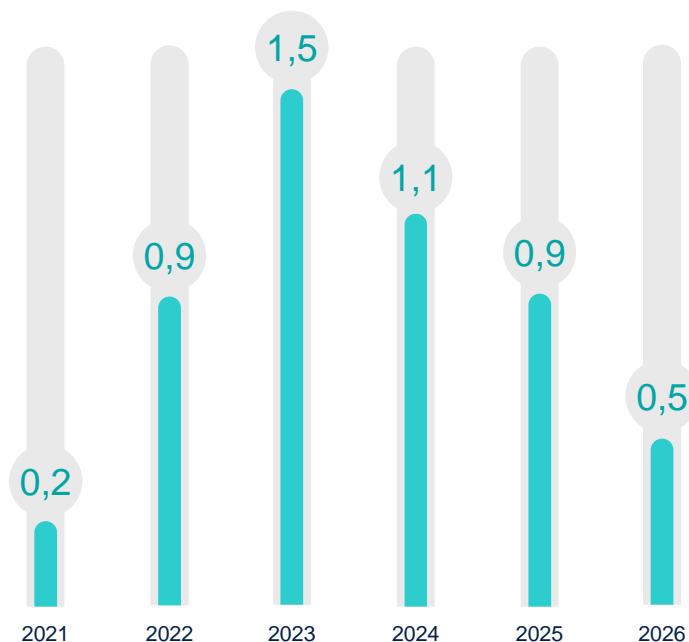


- España tiene una desigualdad mayor que en los países más avanzados, con una distribución desigual del **capital humano**, en buena medida por el fracaso escolar.
- La tasa de **desempleo** explica casi un 80% de las variaciones en la desigualdad. Desigualdad causada por menores ingresos del 40% con menor renta.
- El **sector público redistribuye de manera similar a otros países**, pero puede mejorar mediante políticas más eficientes.
- **Actuar sobre las causas mejor que sobre las consecuencias**: asegurar la igualdad de oportunidades mejorando la educación y las instituciones económicas y sociales.

Oportunidades: fondos europeos NGEU

1. De cuándo, cómo y en qué se inviertan las ayudas

DESVIACIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB RESPECTO AL ESCENARIO EN AUSENCIA DEL NGEU (PP)



- Aunque la ejecución de los fondos del NGEU está siendo más lenta de lo que se esperaba cuando se aprobó el Plan de Recuperación, se espera que a final de 2026 se sitúe cercana al 100% de lo planificado, y que siga sosteniendo una parte de la inversión.
- La ejecución del importe total del Plan podría tener un impacto acumulado de 5,0pp de PIB. La incertidumbre sobre el ritmo de la realización del gasto hace que se revise a la baja el impacto estimado para 2021 (-0,4pp hasta los 0,2pp), 2022 (-0,2pp hasta los 0,9pp) y 2023 (-1,3pp hasta los 1,5pp).
- Entre 2024 y 2026 la ejecución del Plan podría añadir 2,5pp más sobre el crecimiento del PIB.

Oportunidades: fondos europeos NGEU

2. De las reformas que se realicen para aumentar el crecimiento potencial

RECOMENDACIONES ESPECÍFICAS DE LA COMISIÓN EUROPEA A ESPAÑA:



Productividad y digitalización

- Flexiseguridad del mercado de trabajo y reducción del desempleo y temporalidad.
- Digitalización y mayor eficiencia de los servicios públicos.
- Mercado único (especialmente servicios).
- Mejora de la calidad de la educación primaria y secundaria, educación superior, reducción del fracaso escolar y formación continua.



Sostenibilidad e innovación

- Interconexiones fronterizas.
- Infraestructuras digitales (5G, computación en la nube, ...).
- Transporte de mercancías por ferrocarril.
- Aumento de la I+D+i, gobernanza y participación del sector privado.



Equidad

- Mayor cobertura y eficiencia de las prestaciones sociales.
- Reforma de pensiones.

Conclusiones

- El progreso económico y el bienestar dependen a largo plazo de la innovación, la productividad y el empleo. **La revolución digital y la transición energética son una oportunidad** para la sociedad española, pero también un enorme **reto**.
- Ambos retos tienen **efectos disruptivos sobre el empleo, las ocupaciones, las habilidades necesarias, la brecha salarial, la desigualdad y la polarización**, aunque de momento no hay bases para afirmar que afecta al desempleo a nivel agregado.
- Es imprescindible que la sociedad española se **anticipe y gobierne el cambio** con reformas que retomen la convergencia con las sociedades más avanzadas, con **más empleo y productividad**, y que:
 - garanticen la **igualdad de oportunidades**,
 - potencien los efectos positivos de un progreso técnico inclusivo y sostenible, que **ponga al alcance de todas las personas las oportunidades de esta nueva era**, y
 - **reduzcan los costes de la transición** a corto y medio plazo.

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 en su sitio web www.bbvarsearch.com.

Retos y oportunidades de la economía española

Rafael Doménech

Fundación Alfonso Martín Escudero, 16 de febrero, 2023