

Los retos de la economía española

Joaquín Maudos

**Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de
Valencia, Director Adjunto de Investigación del Ivie y
colaborador del CUNEF**

(Twitter: @JMaudos)

Hemos salido de la recesión pero no de la crisis





A) Trayectoria reciente de la economía española

1. PIB
2. Sector exterior
3. Mercado de trabajo
4. Finanzas públicas
5. Endeudamiento
6. Productividad

B) Retos

1. Creación de empleo
2. Reducción del endeudamiento externo
3. Aumento de la productividad
4. Sector público sostenible
5. Reducir la dependencia de la financiación bancaria
6. Mejorar el acceso a la financiación

C) Reflexiones finales

Los flujos van bien:

- Crecimiento positivo del PIB desde 2T-2013 (9 trim. de crecimiento)
- Creación de empleo (desde IVT 2013) y caída del paro (IIT2013)
- Mejora saldo Balanza c/c
- Reducción prima de riesgo y recuperación inversión extranjera
- Ganancias de productividad

Pero los *stocks* presentan elevados desequilibrios

- Elevado volumen de desempleo (4,85 millones EPA y 4,2 millones registrados)
- Elevada deuda privada: empresas (110% PIB) y familias (71% del PIB)
- Elevado endeudamiento público (99,5% del PIB)
- Elevada deuda externa (1,8b€=170% PIB) y Posición Inversión Internacional negativa (-0,98b€=-93% PIB)

1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: PIB

Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010
Segundo trimestre de 2015

<< [Índice](#)

Producto interior bruto a precios de mercado y sus componentes

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Volumen encadenado referencia 2010

Tabla 3b. Tasas de variación intertrimestral

	2014				2015	
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II
Gasto en consumo final	0.7	0.6	0.6	0.5	1.0	0.9
- Gasto en consumo final de los hogares	0.6	1.0	0.8	0.9	0.7	1.0
- Gasto en consumo final de las ISFLSH	0.1	0.3	0.2	1.1	0.1	0.2
- Gasto en consumo final de las AAPP	1.0	-0.4	-0.1	-1.0	1.7	0.4
Formación bruta de capital fijo	0.4	2.0	1.1	1.4	1.4	2.0
- Activos fijos materiales	0.3	2.2	1.2	1.6	1.6	2.2
• Construcción	-0.9	1.3	0.5	1.4	1.6	1.4
• Bienes de equipo y activos cultivados	2.3	3.6	2.2	1.9	1.6	3.2
- Productos de la propiedad intelectual	1.0	1.1	0.7	0.2	0.2	0.9
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos	-	-	-	-	-	-
DEMANDA NACIONAL	-	-	-	-	-	-
Exportaciones de bienes y servicios	0.1	0.7	3.9	0.0	0.4	1.6
- Exportaciones de bienes	-0.5	1.8	4.8	-0.8	-0.6	1.7
- Exportaciones de servicios	1.5	-1.9	1.9	1.9	2.6	1.5
• Gasto de los hogares no residentes en el territorio económico	1.1	-0.1	-0.3	2.6	-1.0	1.4
Importaciones de bienes y servicios	1.1	2.1	5.0	-0.6	0.4	2.3
- Importaciones de bienes	1.0	2.3	5.5	-1.3	1.0	2.7
- Importaciones de servicios	1.5	1.4	2.6	3.0	-2.7	0.3
• Gasto de los hogares residentes en el resto del mundo	-3.1	6.7	2.8	2.2	-1.9	10.8
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	0.3	0.5	0.5	0.7	0.9	1.0

- Adiós a la recesión tras 8 trimestres de crecimiento
- El crecimiento se va intensificando
- Recuperación de la FBKF, sobre todo en bienes de equipo
- Excesivo aumento de importaciones
- La aportación de la demanda externa sigue siendo negativa (-0,2 en términos anuales), aunque menos

El Producto Interior Bruto registra una variación trimestral del 0,8% en el tercer trimestre de 2015

Fuente: INE

1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: PIB

Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010

Segundo trimestre de 2015

<<- [Índice](#)

Producto interior bruto a precios de mercado y sus componentes

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Volumen encadenado referencia 2010

Tabla 2b. Tasas de variación interanual

	2013	2014	2014				2015	
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II
Gasto en consumo final	-2.4	1.8	1.1	1.8	2.1	2.4	2.7	2.9
- Gasto en consumo final de los hogares	-2.3	2.4	1.3	2.3	2.8	3.4	3.5	3.5
- Gasto en consumo final de las ISFLSH	-0.1	1.0	0.7	0.7	0.8	1.8	1.8	1.6
- Gasto en consumo final de las AAPP	-2.9	0.1	0.3	0.3	0.3	-0.5	0.2	1.0
Formación bruta de capital fijo	-3.8	3.4	0.8	3.9	3.9	5.1	6.1	6.1
- Activos fijos materiales	-4.2	3.6	0.7	4.3	3.9	5.5	6.8	6.8
• Construcción	-9.2	-1.5	-7.4	-0.7	0.1	2.4	5.0	5.1
• Bienes de equipo y activos cultivados	5.6	12.2	15.8	12.9	10.2	10.3	9.6	9.2
- Productos de la propiedad intelectual	-1.3	2.5	1.8	1.7	3.4	3.1	2.2	2.0
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos (*)	0.0	0.2	0.3	0.2	0.3	-0.1	-0.1	-0.1
DEMANDA NACIONAL (*)	-2.7	2.2	1.2	2.3	2.6	2.7	3.1	3.3
Exportaciones de bienes y servicios	4.3	4.2	6.4	1.0	4.5	4.7	5.0	6.0
- Exportaciones de bienes	5.7	4.5	6.7	0.8	5.5	5.3	5.2	5.0
- Exportaciones de servicios	0.9	3.3	5.7	1.6	2.4	3.4	4.5	8.2
• Gasto de los hogares no residentes en el territorio económico	2.9	3.7	6.2	3.9	1.3	3.3	1.2	2.7
Importaciones de bienes y servicios	-0.5	7.6	9.4	4.9	8.6	7.7	7.0	7.2
- Importaciones de bienes	0.4	7.8	10.1	4.8	8.7	7.5	7.5	8.0
- Importaciones de servicios	-4.7	7.0	5.9	5.4	7.8	8.7	4.2	3.2
• Gasto de los hogares residentes en el resto del mundo	1.9	8.6	6.8	10.0	9.0	8.7	10.0	14.3
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	-1.2	1.4	0.6	1.2	1.6	2.0	2.7	3.1

La tasa anual es del 3,4% en el tercer trimestre

Aportación negativa del -0,2% del sector exterior

Fuente: INE

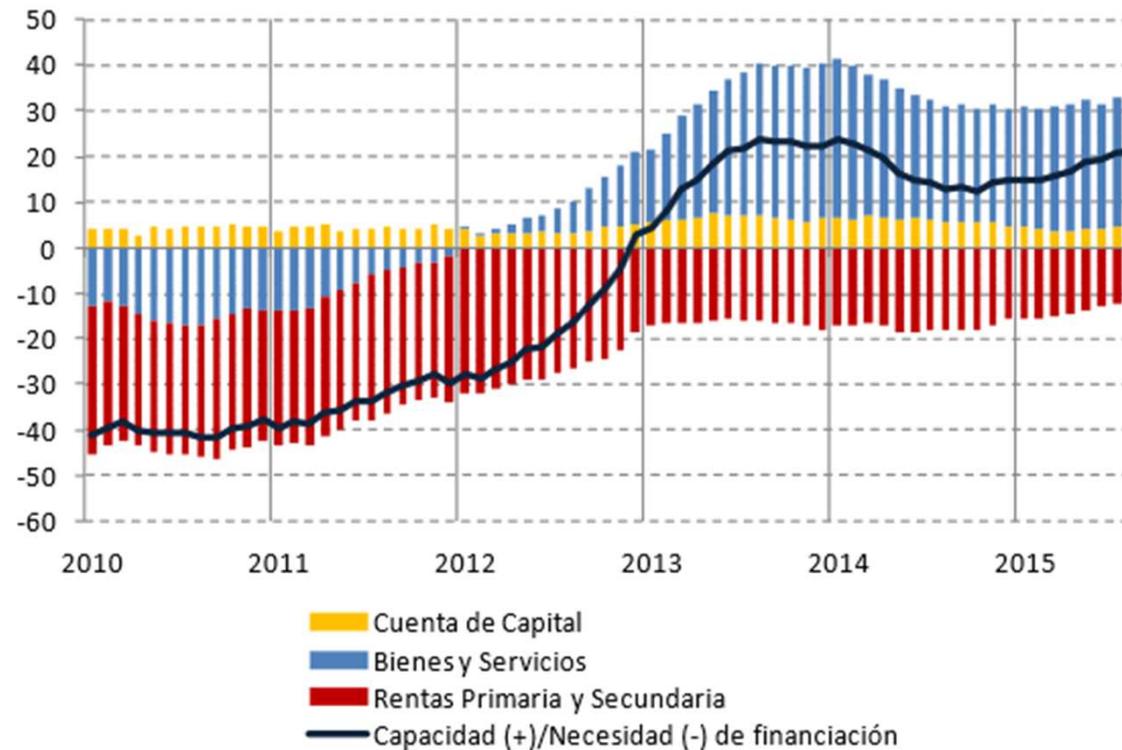
1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: SECTOR EXTERIOR

Saldo de la balanza por cuenta corriente y de capital (millones de euros)

CAPACIDAD (+)/ NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN DE LA NACIÓN

Cifras acumuladas de los últimos 12 meses

miles de millones de €

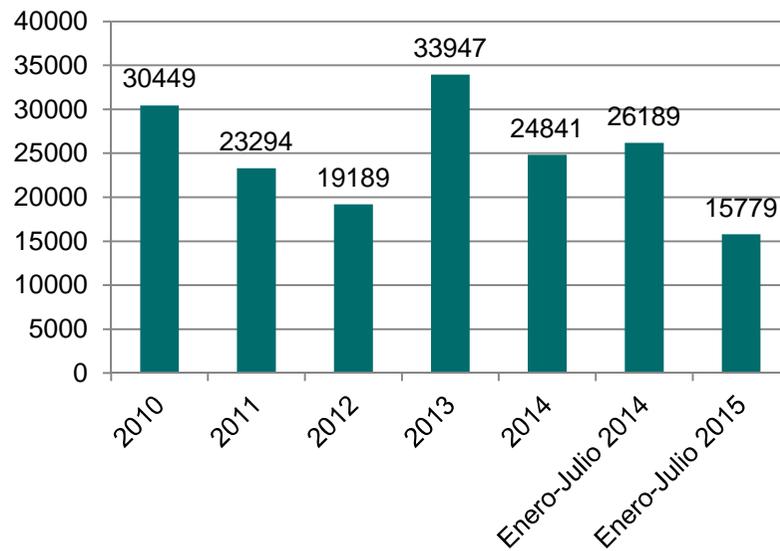


$$S-I=X-M$$

- **100.000 millones € de necesidad de financiación en 2008**
- **21.100 millones € de capacidad de financiación en los últimos 12 meses (hasta agosto)**

1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: SECTOR EXTERIOR

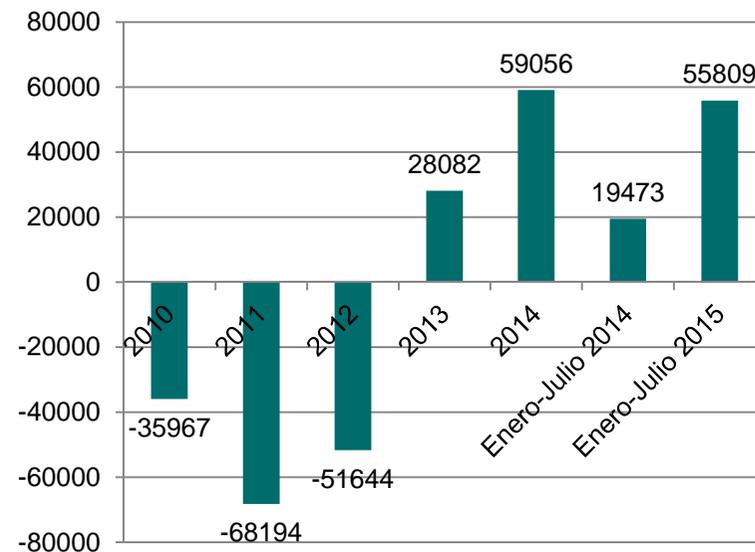
Inversión directa extranjera en España, 2010-2015 (millones de euros)



En 2015, ha caído la inversión directa en España

Fuente: Banco de España

Inversión en cartera en España, 2010-2015 (millones de euros)

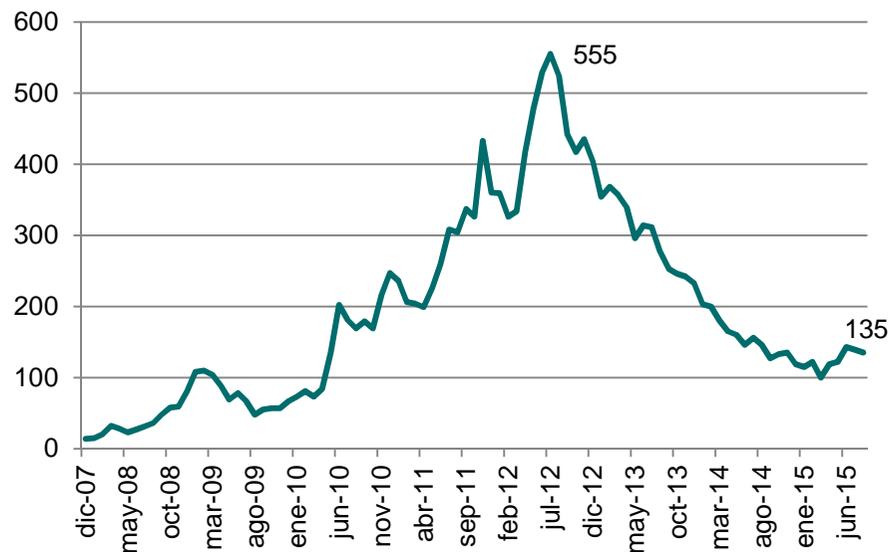


De la fuga a la recuperación de capitales en 2013. 2010-12: fuga de capital de 156.000M€

2014 y 2015: recuperación de capitales

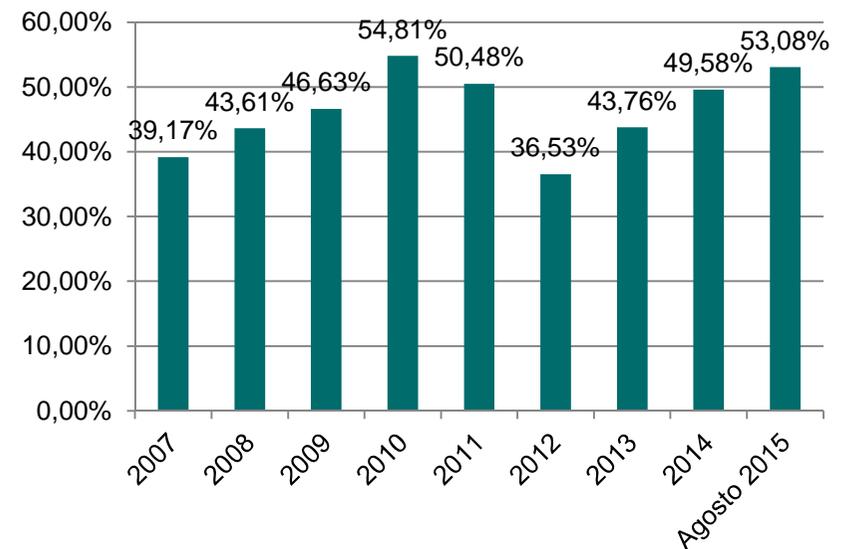
1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: SECTOR EXTERIOR

Prima de riesgo frente a Alemania (bono a 10 años)



Fuente: Banco de España

Porcentaje de la deuda pública española en manos de no residentes

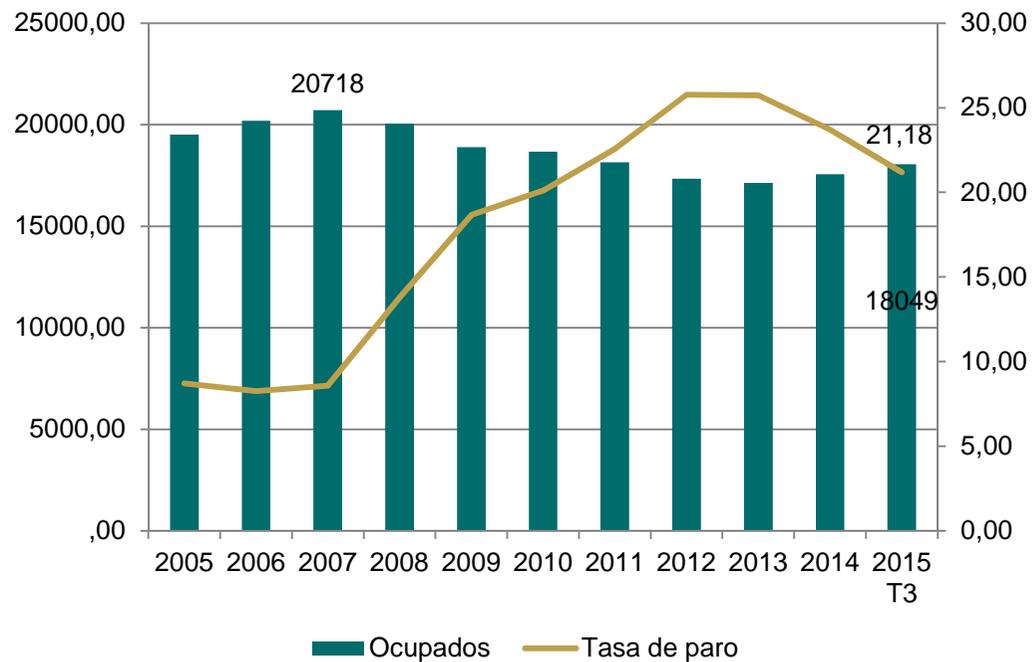


Fuente: Tesoro de España

El elevado porcentaje de deuda pública en manos de no residentes, aunque refleja confianza, nos hace vulnerables ante subida prima de riesgo (más déficit externo)

1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: MERCADO DE TRABAJO

Empleo y Tasa de paro (millones de Ocupados y porcentaje)

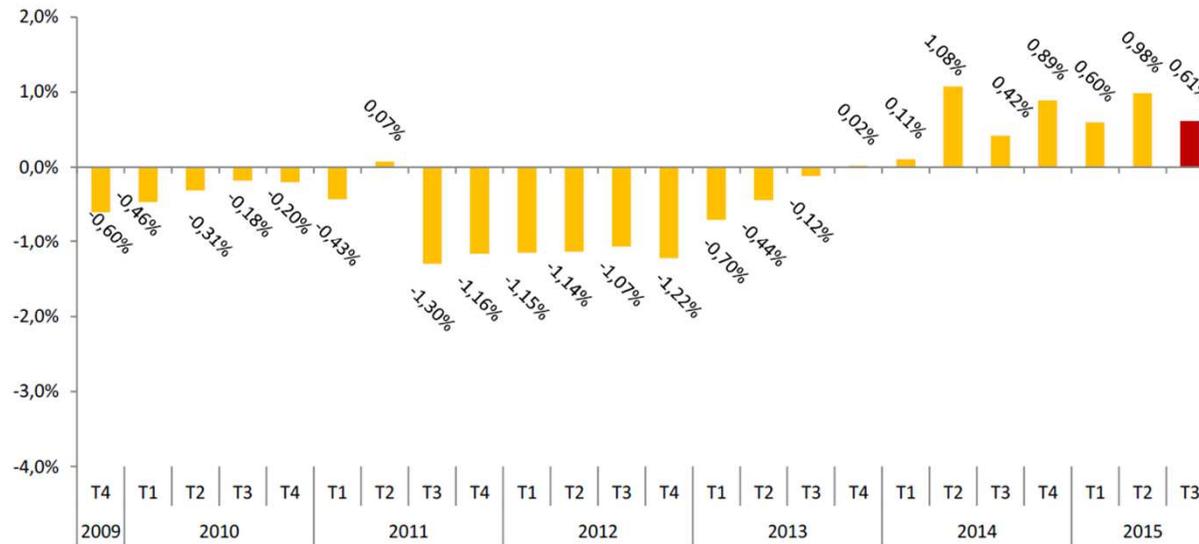


- De 2007 a 2013 se han destruido casi 3,6 millones de puestos de trabajo, si bien se han creado 913,000 empleos desde el 1T2014.

- Tenemos 4,85 millones de parados.

¿Creamos empleo corregido de la estacionalidad?

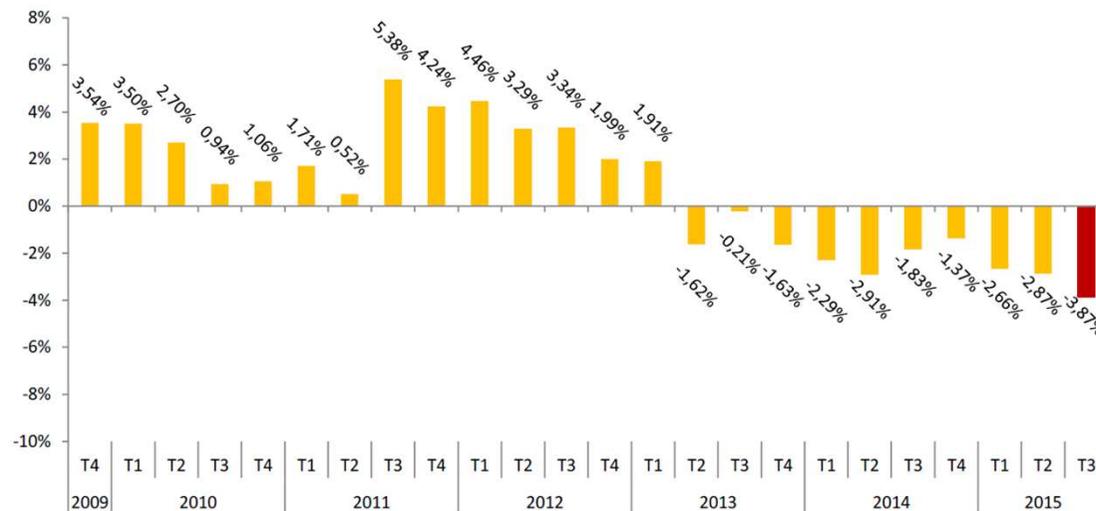
Evolución de la ocupación desestacionalizada, en tasa de variación trimestral



- Desde el 2T-2014 se crea empleo en términos desestacionalizados.

- Ha perdido fuele la creación de empleo en el 3T2015

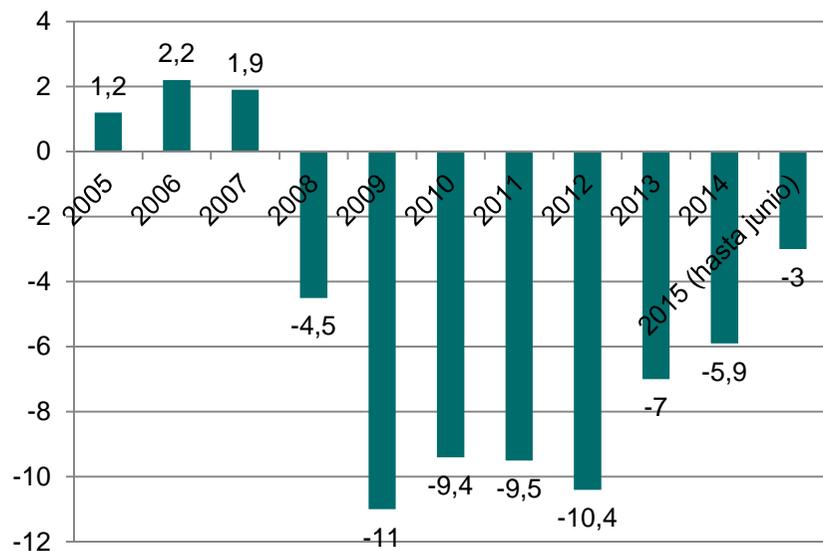
Evolución del paro desestacionalizado, en tasa de variación trimestral



- El paro está cayendo desde el 2T-2013 en términos desestacionalizados

1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: FINANZAS PÚBLICAS

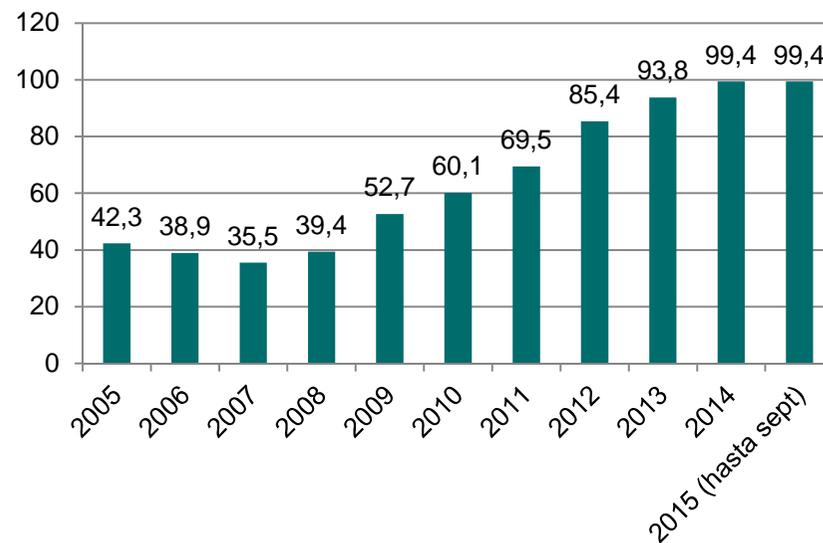
Déficit AAPP como porcentaje del PIB



Fuente: BdE

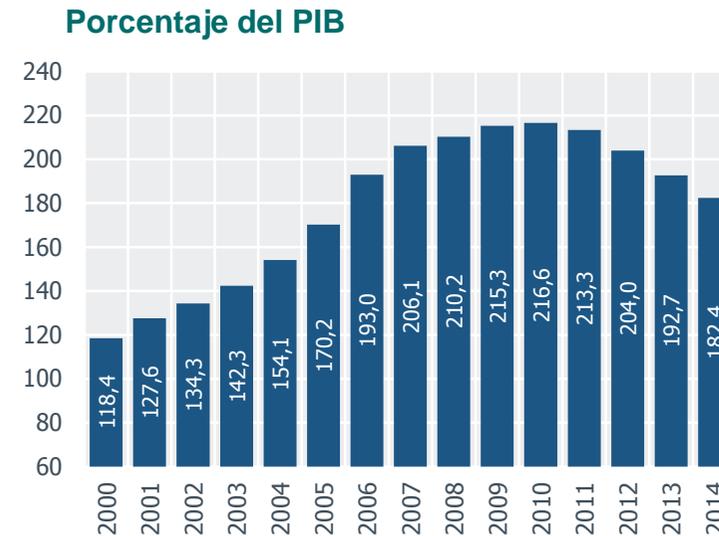
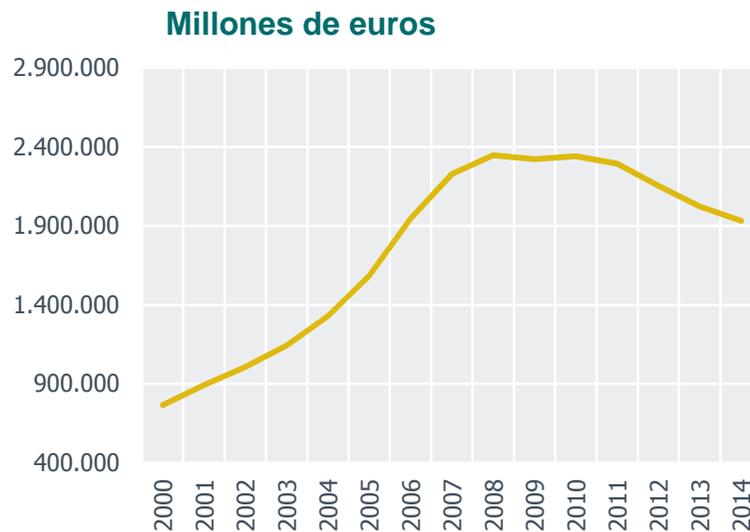
Esfuerzo por reducir el déficit público tras el brutal impacto de la crisis: 4,5% del PIB de 2012 a 2014

Deuda de las AAPP como porcentaje del PIB



1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: DEUDA PRIVADA

Deuda del sector privado no financiero

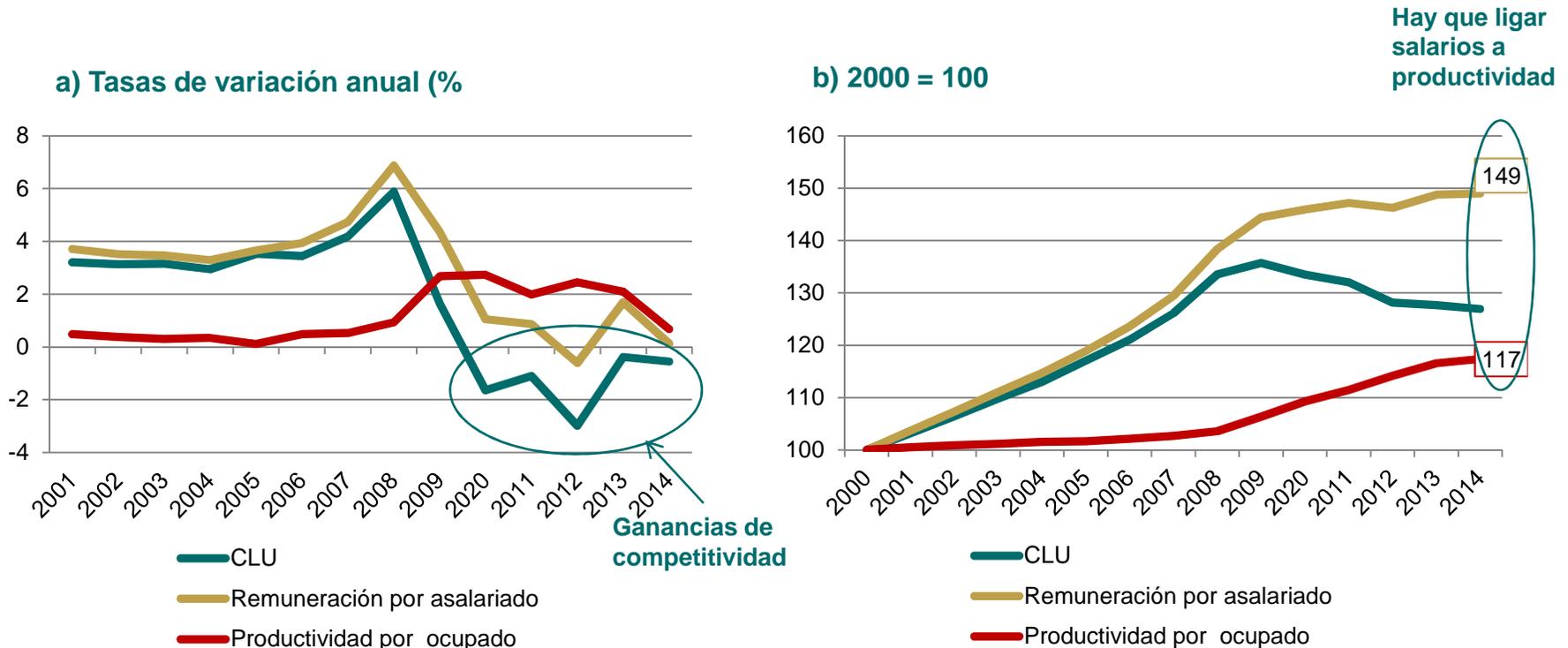


Fuente: BdE

- La deuda del sector privado no financiero ha caído un 18% (416.000M€) desde 2008
- Como porcentaje del PIB, ha caído 35pp (22 de empresas y 13 de familias) desde su nivel máximo hasta el 182,4% en 2014

1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: PRODUCTIVIDAD

Costes laborales unitarios (CLU), salarios y productividad



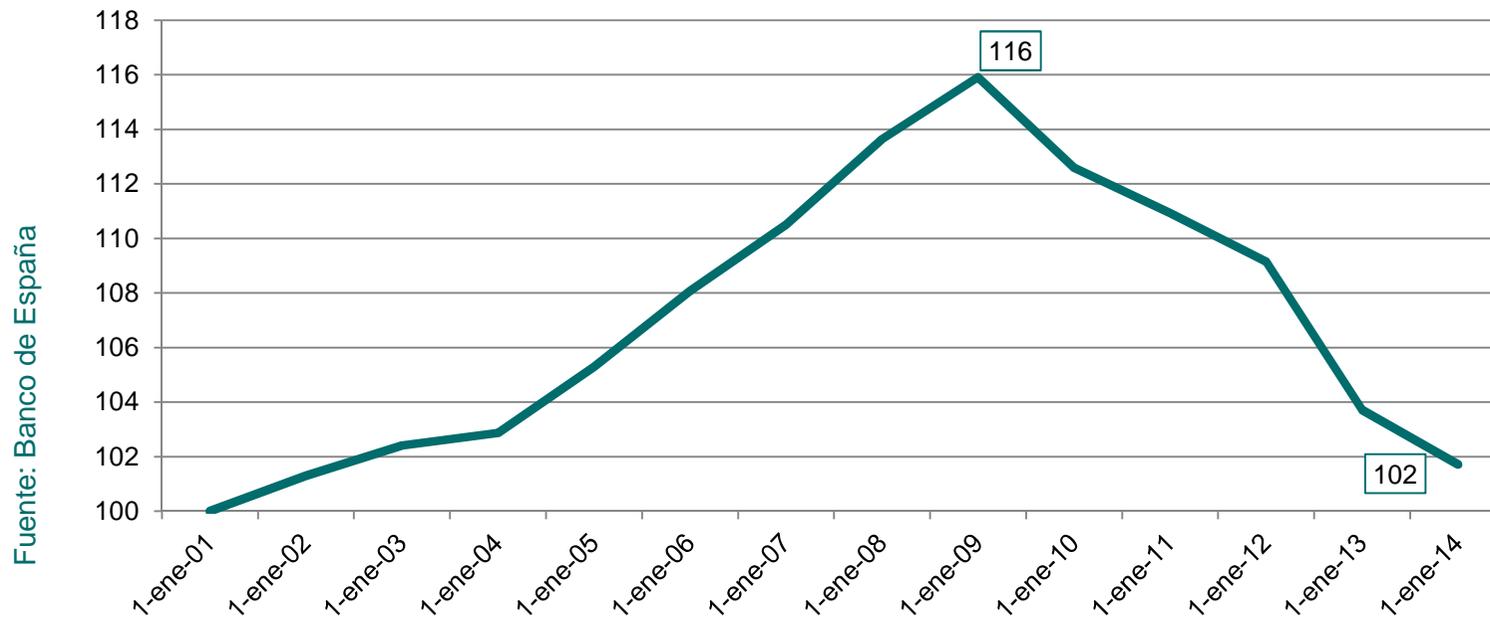
Fuente: Banco de España

- Hasta 2008, crecieron mucho más los salarios que la productividad, lo que encarece los CLU. Ahora, caen los CLU (mejoramos competitividad), porque apenas aumentan los salarios en un contexto de mejora de productividad.
- Está mejorando la productividad, pero de la “mala”, ya que es a costa de destruir empleo. No obstante, al reducirse el peso de la construcción, mejora la productividad

1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: PRODUCTIVIDAD

¿Cómo ha evolucionado la competitividad (CLU) respecto a la eurozona?

Evolución costes laborales unitarios (CLU) de España respecto a la eurozona. Índice 2001 = 100



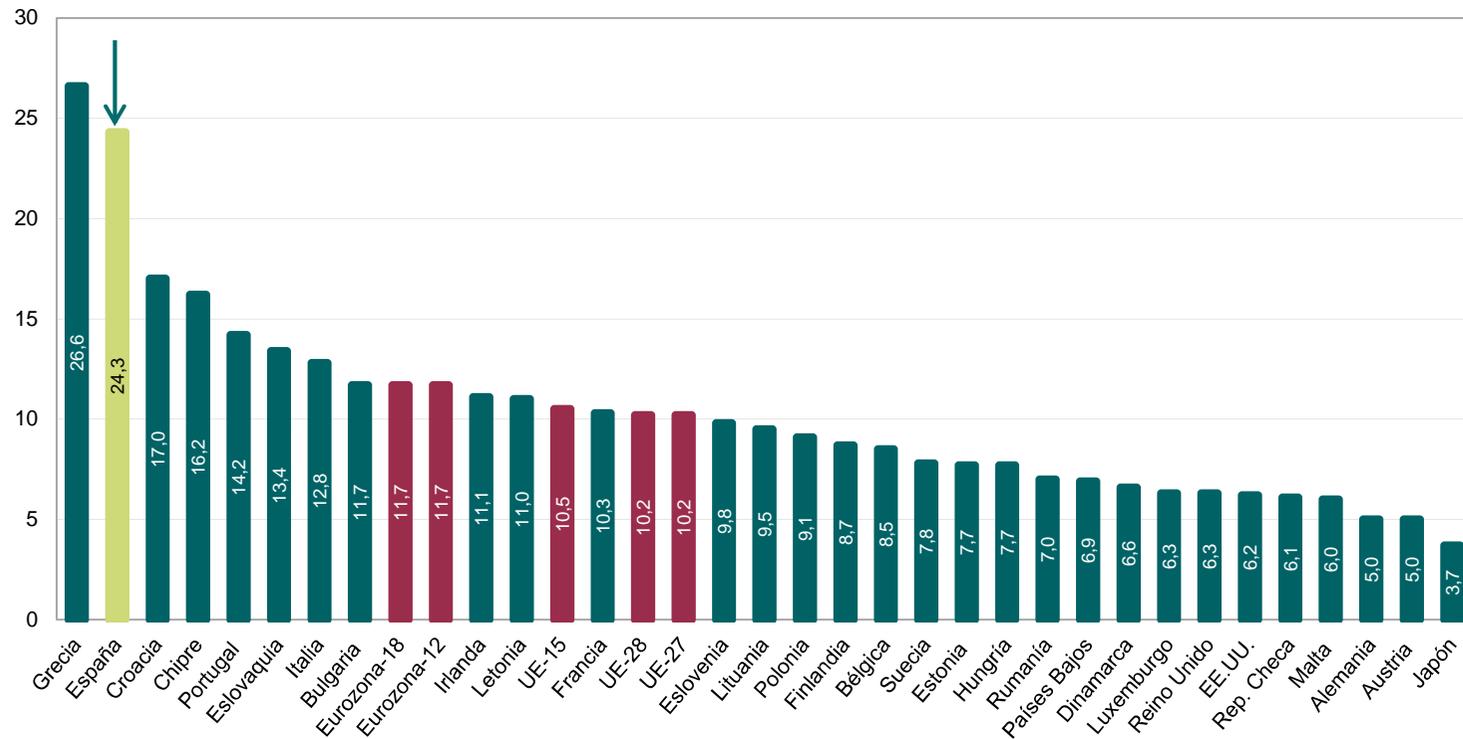
- Desde finales 2008, España ha recuperado gran parte de la competitividad (en precios) respecto a la eurozona. Se sitúa en niveles próximo a los del año 2000
- La incógnita es si se mantendrá en el futuro la correspondencia entre salarios y productividad de los últimos años. Es necesario para ganar competitividad y así conseguir reducir deuda externa (superávit balanza c/c) y creación de empleo

Hay un punto de inflexión que implica que hemos salido de la recesión pero no de la crisis



1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: DESEMPLEO

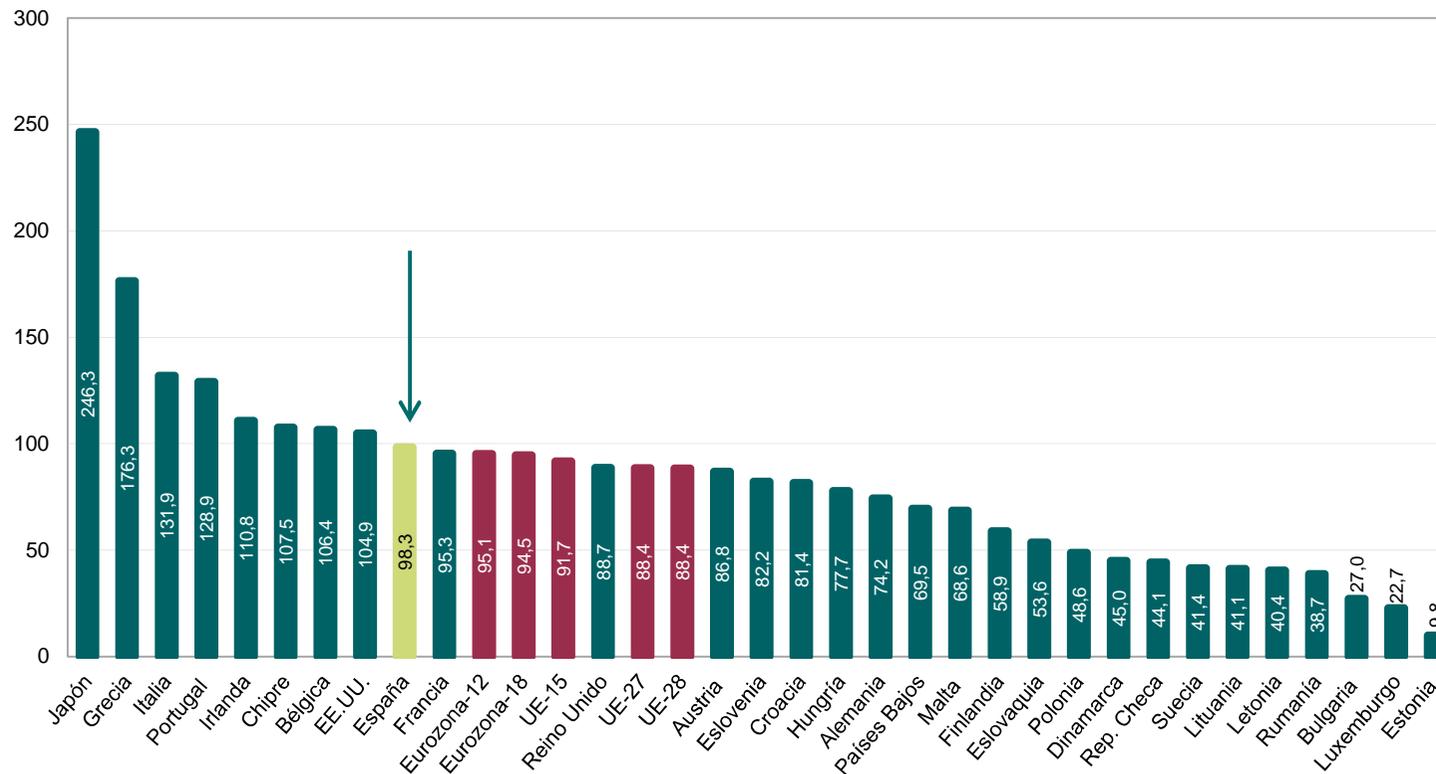
Ranking de la tasa de paro por países. 2014 (porcentaje)



Fuente: Comisión Europea (Annual macro-economic database, AMECO) y elaboración propia.

1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: DESEMPLEO

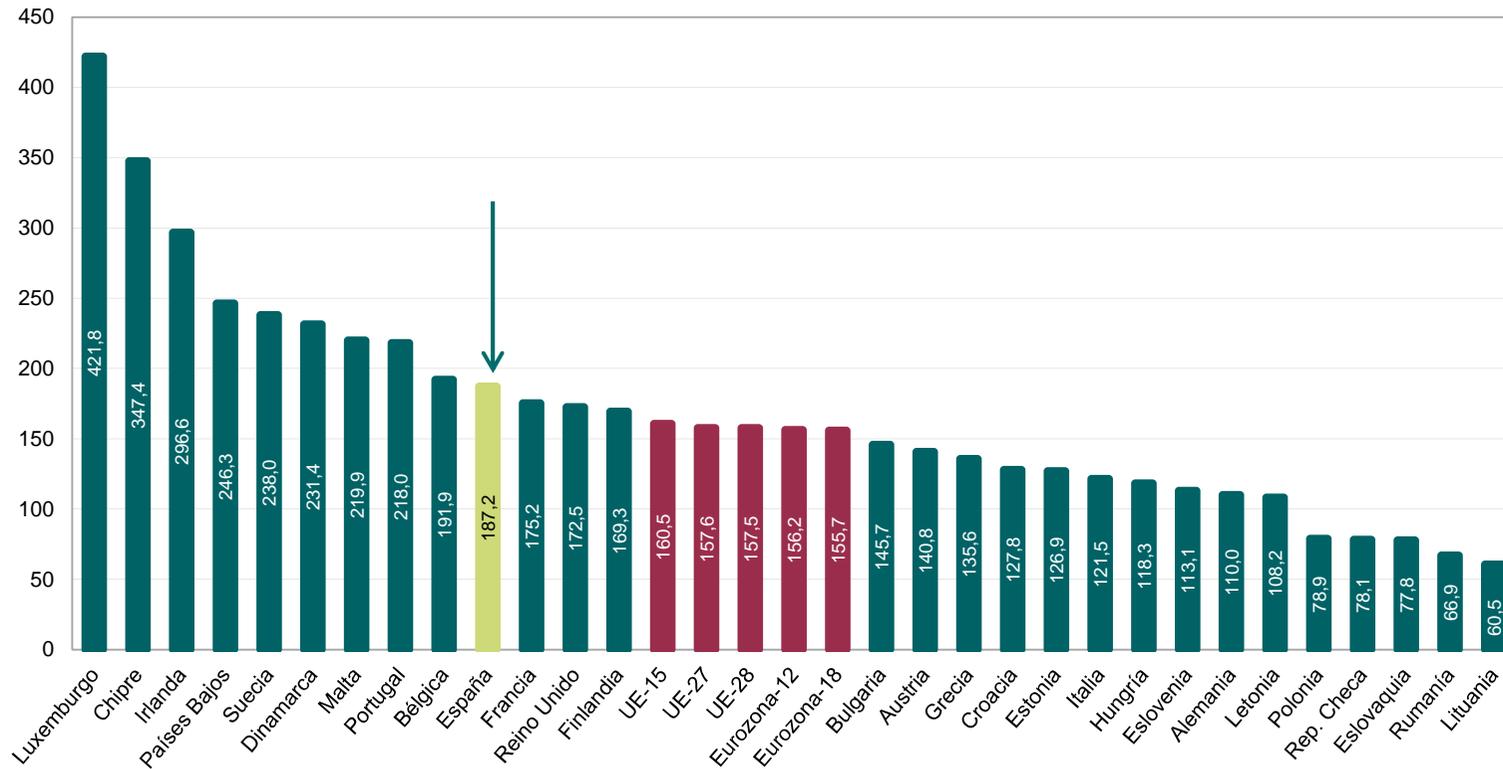
Ranking de ratio deuda pública / PIB por países. 2014 (porcentaje)



Fuente: Comisión Europea (Annual macro-economic database, AMECO) y elaboración propia.

1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: DESEMPLEO

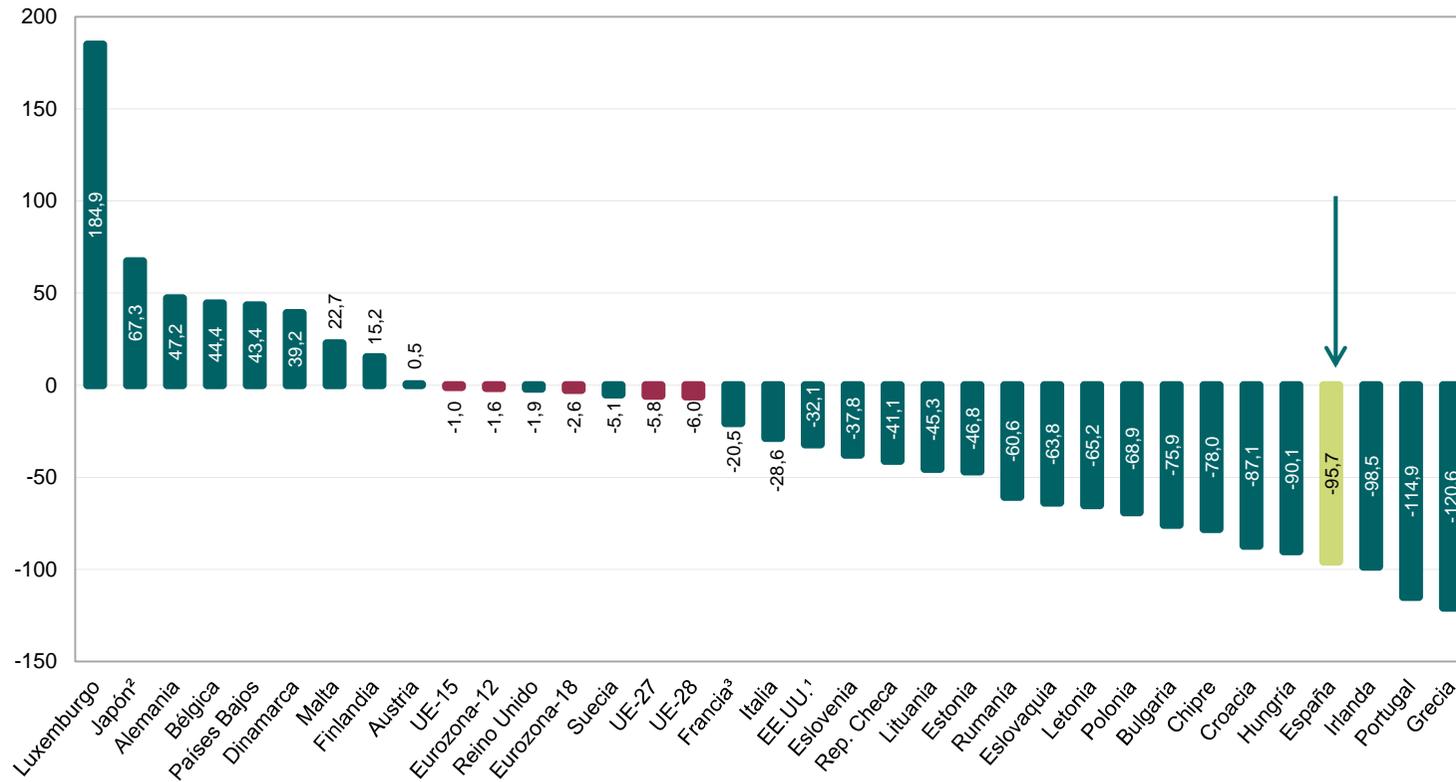
Ranking de ratio deuda privada / PIB por países. 2014 (porcentaje)



Fuente: Comisión Europea (Annual macro-economic database, AMECO) y elaboración propia.

1. TRAYECTORIA RECIENTE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: DESEMPLEO

Ranking de posición de inversión internacional neta/PIB por países. 2014 (porcentaje)



Fuente: Comisión Europea (Annual macro-economic database, AMECO) y elaboración propia.

A) Trayectoria reciente de la economía española

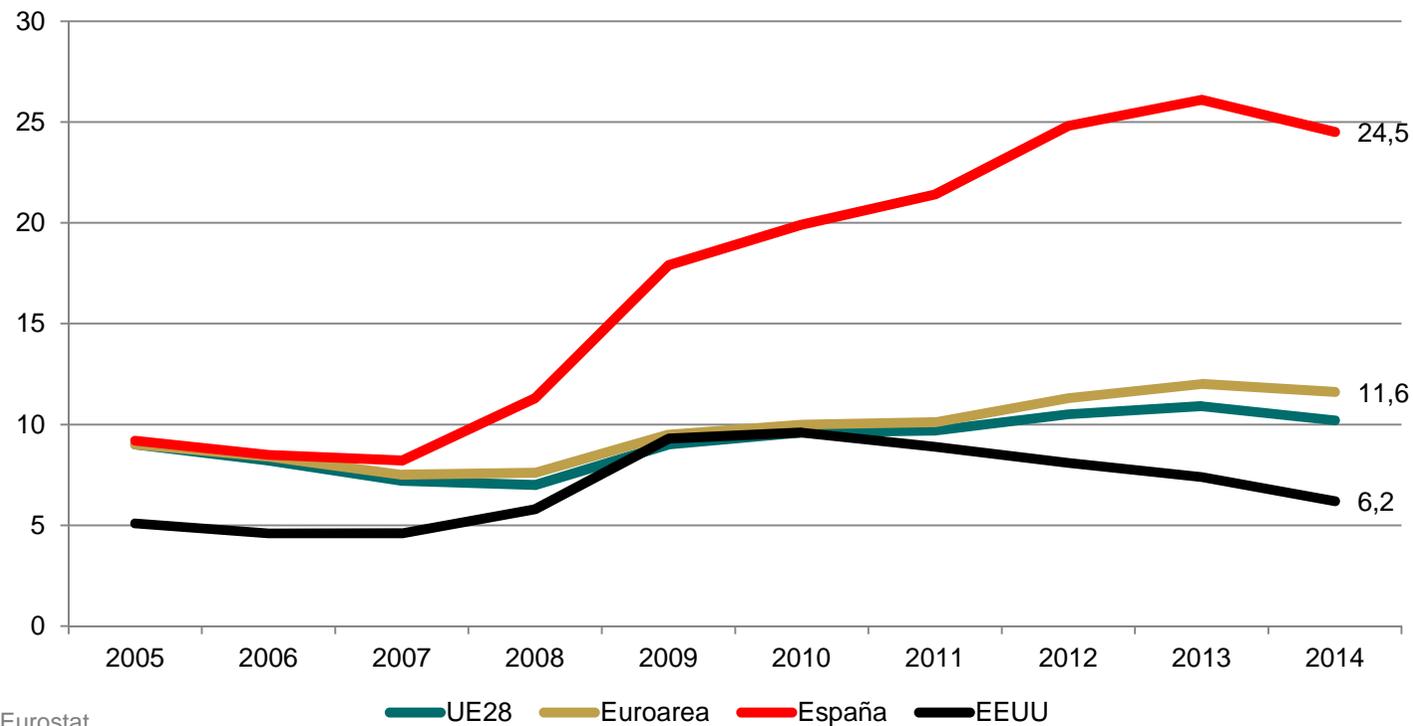
1. PIB
2. Sector exterior
3. Mercado de trabajo
4. Finanzas públicas
5. Endeudamiento
6. Productividad

B) Retos

1. Creación de empleo
2. Reducción del endeudamiento externo
3. Aumento de la productividad
4. Sector público sostenible
5. Reducir la dependencia de la financiación bancaria
6. Mejorar el acceso a la financiación

2. RETOS: (1) CREACION DE EMPLEO

Tasa de paro. Porcentaje



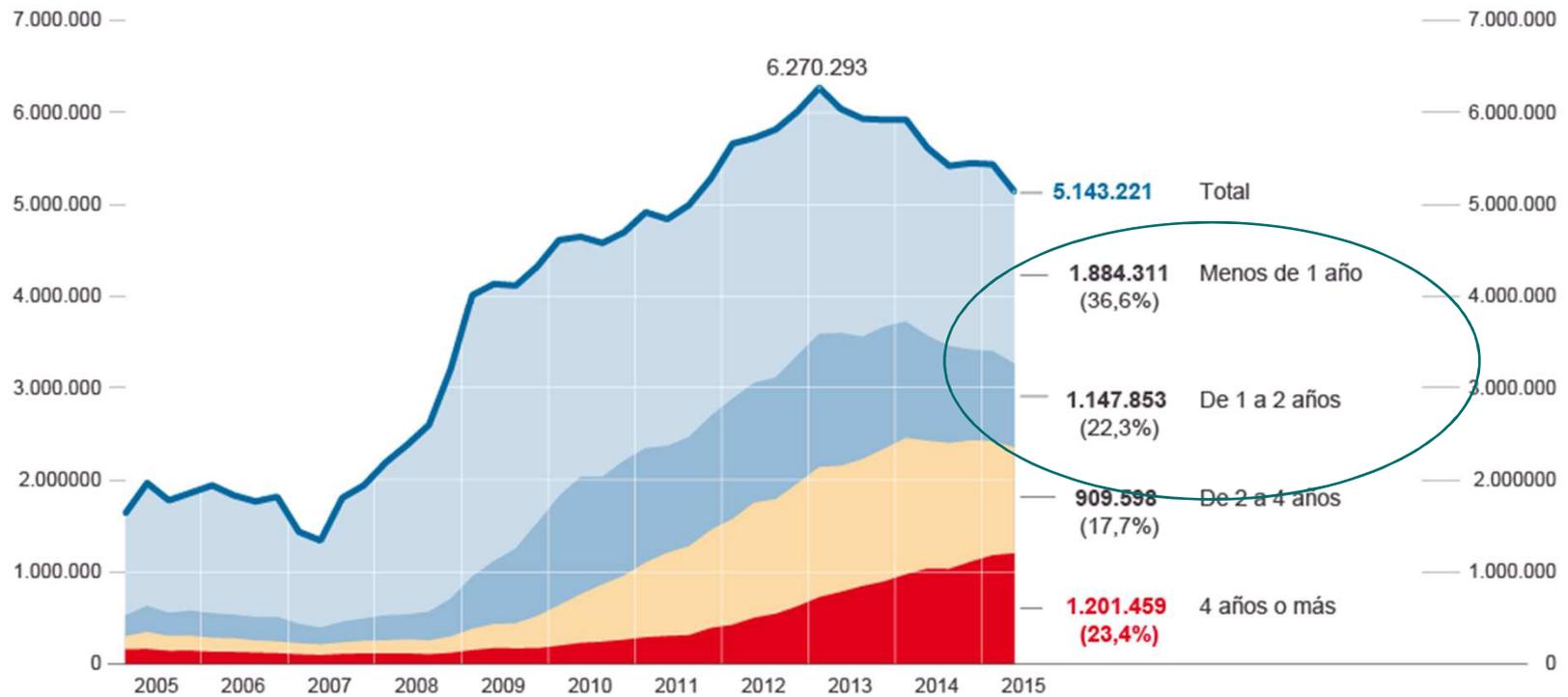
Fuente: Eurostat

- El gran reto es **crecer** para crear empleo.
- **Reformas estructurales** para aumentar el PIB potencial y ganar competitividad
- Hay **2 millones de parados (procedentes de la construcción) que lo tienen muy difícil** y solo podrán aspirar a ser empleados con bajos salarios acordes a su formación
- Hay que ir más allá en la **reforma laboral en la contratación** (contrato único)
- Vital **las políticas activas de empleo**, sobre todo viendo la tasa de paro de larga duración (el 59% lleva más de dos años en el paro)

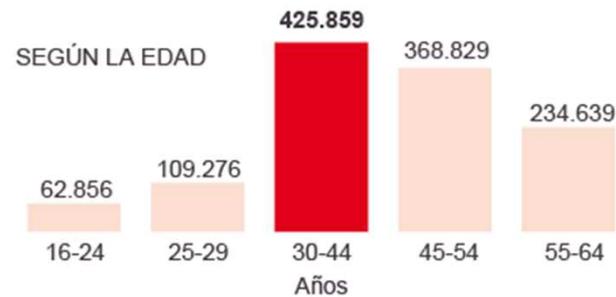
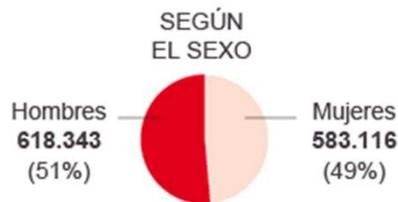
2. RETOS: (1) CREACION DE EMPLEO

► Evolución de parados según el tiempo en paro

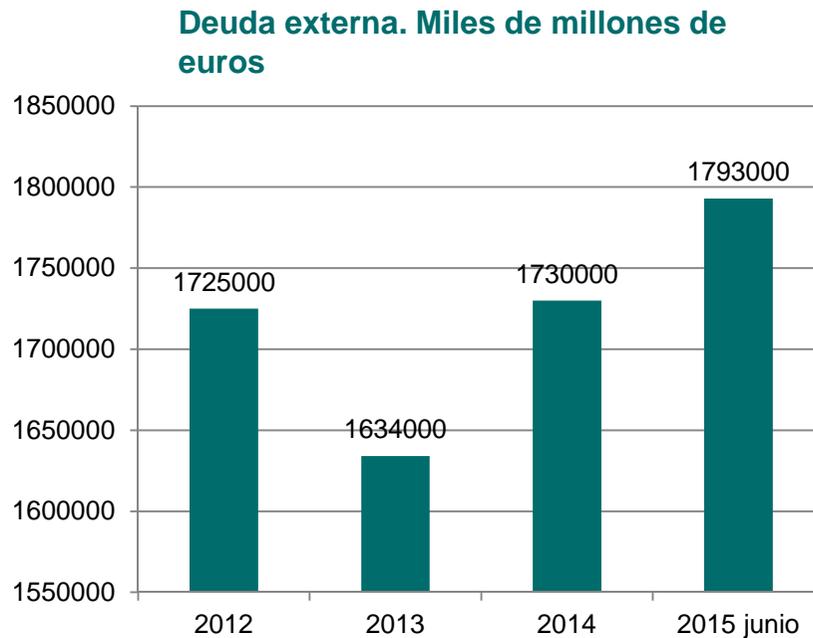
En número



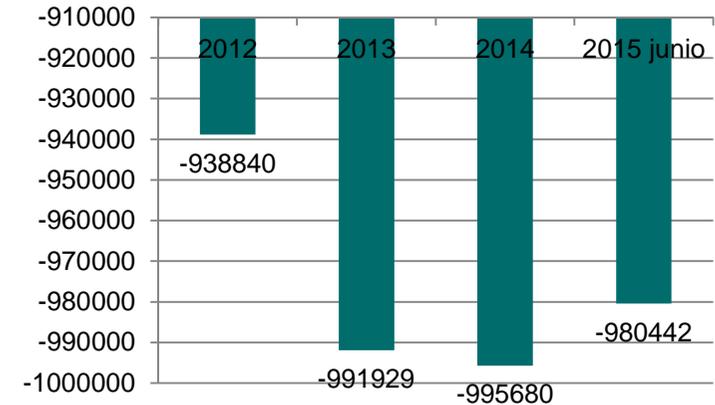
► Parados de muy larga duración (4 años o más)



2. RETOS: (2) REDUCCION DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO



**Posición de inversión internacional neta. (PIIN)
Miles de millones de euros**



Fuente: Banco de España

- Como % del PIB, solo los **países rescatados** (Irlanda, Grecia y Portugal) superan a España en PIIN negativa
- La deuda externa (1,8 billones) equivale a casi el 180% del PIB y solo ha caído ligeramente en el 2T2015

2.RETOS: (2) REDUCCION DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO

¿Por qué es tan preocupante la elevada deuda externa neta (PIIN)?

1. La elevada deuda externa neta es síntoma de nuestros problemas estructurales (falta de competitividad = necesidad de financiación)
2. Nos hace más vulnerables de posibles crisis de refinanciación de la deuda (subida de la prima de riesgo, dificultades en el acceso a la financiación, etc.)
3. Hay que destinar una parte de la renta a pagar los intereses de la deuda externa
4. Para deducir la deuda externa neta, hay que ahorrar más, lo que exige sacrificios futuros en el consumo
5. Solo ganando competitividad (reformas estructurales) conseguiremos generar superávit en Balanza c/c de cuantía suficiente y durante años para poder mejorar la PIIN

2. RETOS: (3) SECTOR PUBLICO SOSTENIBLE

Déficit público (porcentaje sobre el PIB)

	Déficit público					Déficit público estructural				
	2013	2014	2015	2016	2017	2013	2014	2015	2016	2017
Austria	-1,5	-3,3	-1,7	-1,7	-1,5	0,7	-1,2	0,4	0,8	1,1
Belgium	-2,9	-3,2	-2,9	-2,1	-1,3	0,0	-0,3	-0,3	0,4	1,0
Finland	-2,3	-2,7	-2,4	-1,8	-1,2	-2,3	-2,5	-2,2	-1,6	-1,1
France	-4,1	-4,2	-3,9	-3,5	-2,8	-2,0	-2,1	-2,0	-1,7	-1,1
Germany	0,1	0,6	0,3	0,4	0,4	1,7	2,0	1,5	1,3	1,2
Greece	-2,8	-2,7	-0,8	0,7	0,7	1,2	1,5	3,0	4,5	4,5
Ireland	-5,7	-3,9	-2,4	-1,5	-0,6	-1,9	-0,3	0,6	1,4	2,4
Italy	-2,9	-3,0	-2,6	-1,7	-1,1	1,8	1,5	1,4	2,0	2,3
Luxembourg	0,6	0,5	-0,5	0,2	0,2	0,5	0,3	-0,6	0,1	0,1
Netherlands	-2,3	-2,3	-1,4	-0,5	-0,3	-1,3	-1,3	-0,7	0,2	0,4
Portugal	-4,8	-4,5	-3,2	-2,8	-2,5	0,1	0,4	1,7	1,7	1,8
Spain	-6,8	-5,8	-4,3	-2,9	-2,5	-4,0	-3,0	-1,6	-0,4	-0,1
Sweden	-1,4	-2,1	-1,3	-0,6	-0,4	-1,4	-2,2	-1,4	-0,7	-0,5
United Kingdom	-5,7	-5,7	-4,8	-3,1	-1,5	-4,4	-3,8	-3,2	-1,4	0,4
Euro Area	-2,9	-2,7	-2,3	-1,7	-1,3	-0,4	-0,3	-0,1	0,3	0,5

Fuente: FMI

El esfuerzo fiscal hasta alcanzar el objetivo del **-0,3%** en 2018 es grande, partiendo del **-5,9%** en 2014 (5,6pp=56.000 millones de euros)

El reto es reducir el componente estructural del déficit, y eso exige una reforma fiscal y eficiencia en el gasto

Actualización programa de Estabilidad: Objetivo de déficit público

% del PIB	ESA Code	2014 (A)	2015 (F)	2016 (F)	2017 (F)	2018(F)
1. Cap.(+)/Nec.(-) de financiación frente al resto del mundo	B.9	1,0	1,7	1,8	1,6	1,4
- Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios		2,4	2,9	2,9	2,8	2,7
- Saldo de rentas primarias y transferencias corrientes		-1,8	-1,6	-1,6	-1,6	-1,7
- Operaciones netas de capital		0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
2. Cap.(+)/Nec.(-) de financiación del sector privado	B.9	6,8	5,9	4,6	3,0	1,7
3. Cap.(+)/Nec.(-) de financiación del sector público (*)	EDP B.9	-5,8	-4,2	-2,8	-1,4	-0,3

(*) La cifra de 2014 incluye ayudas financieras.
 (A) Avance; (F) Previsión.
 Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Economía y Competitividad.

Previsiones CE:

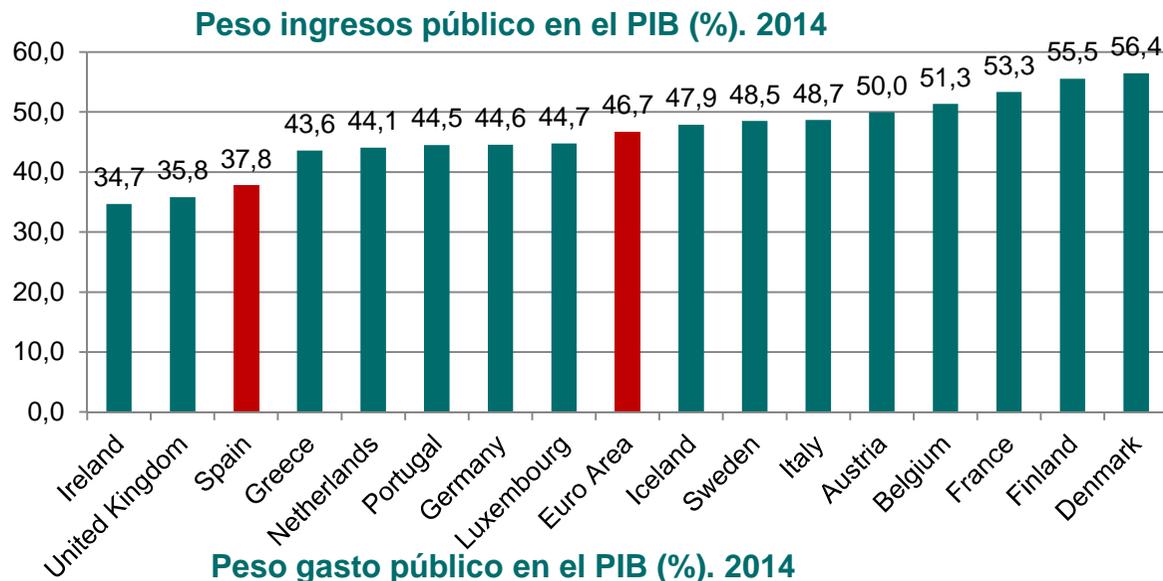
-4,7

-3,6

2. RETOS: (3) SECTOR PUBLICO SOSTENIBLE

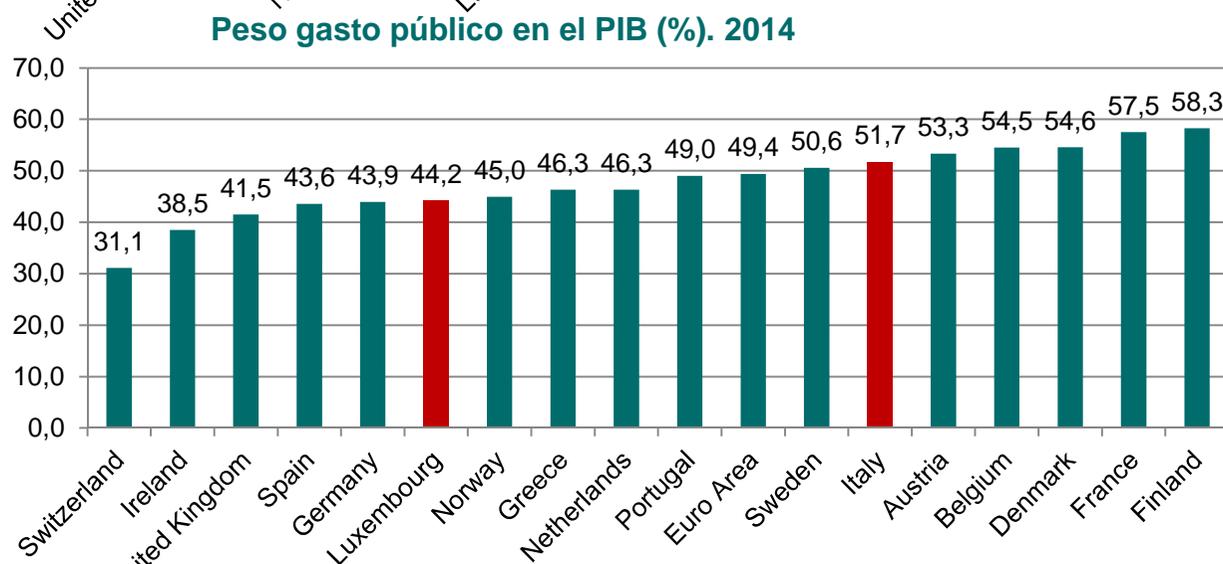
¿Por qué hace falta una **reforma fiscal** como pide el FMI, OCDE, Comité de expertos, etc..?

De 2007 a 2014:



a) El peso de los ingresos en el PIB ha caído 3,2 pp. Y además en 2014 está muy alejado de otros países

b) El peso del gasto público en el PIB ha aumentado 4,7 pp.



Conclusión: debe aumentar el peso de los ingresos en el PIB

Si queremos el actual estado de bienestar, hay que pagar más impuesto. La alternativa es reducir el estado del bienestar.

Fuente: FMI

PARADOJA

El pasado abril, el Gobierno aprobó el **Programa de Estabilidad 2015**, que ha enviado a Bruselas. En él se compromete a reducir el déficit desde el -5,9% de 2014 hasta el -0,3% en 2018 (5,6 pp. PIB).

¿Cómo? De los 5,6 pp, 5,3 pp de reducción de gasto y 0,3 pp. de aumento de ingresos

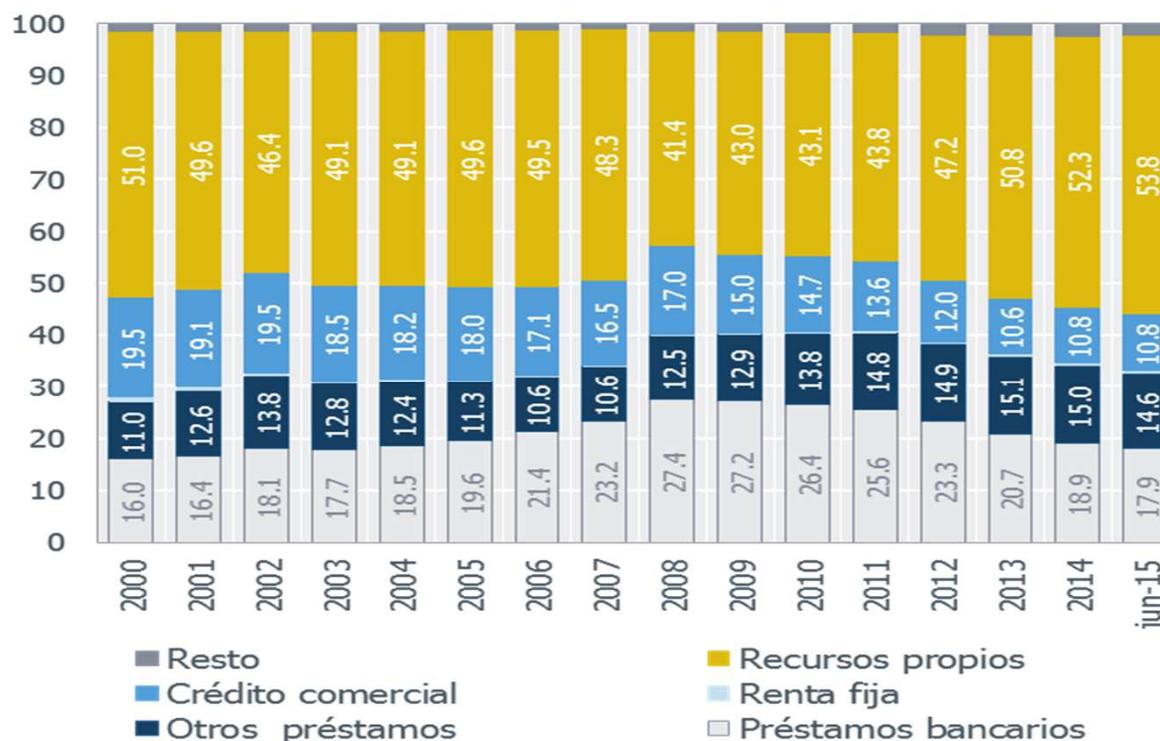
Esto es poco probable que sin una **profunda reforma fiscal** que aumente los ingresos (entre ellos el IVA).

En los PGE2015, se mantiene el ajuste vía gasto, pero no vía impuestos.

Una vía inmediata sería **reducir los beneficios fiscales** (desgravaciones, deducciones, exenciones, etc.) que en 2014 fueron 38,000 millones €. A pesar de que todas las instituciones aconsejan su reducción, en los **PGE2015 aumentan a 41.000 millones.**

2. PERSPECTIVAS. RETOS: (4) REDUCIR DEPENDENCIA FINANCIACION BANCARIA

Estructura financiera de las empresas españolas (porcentajes)



Fuente: BdE

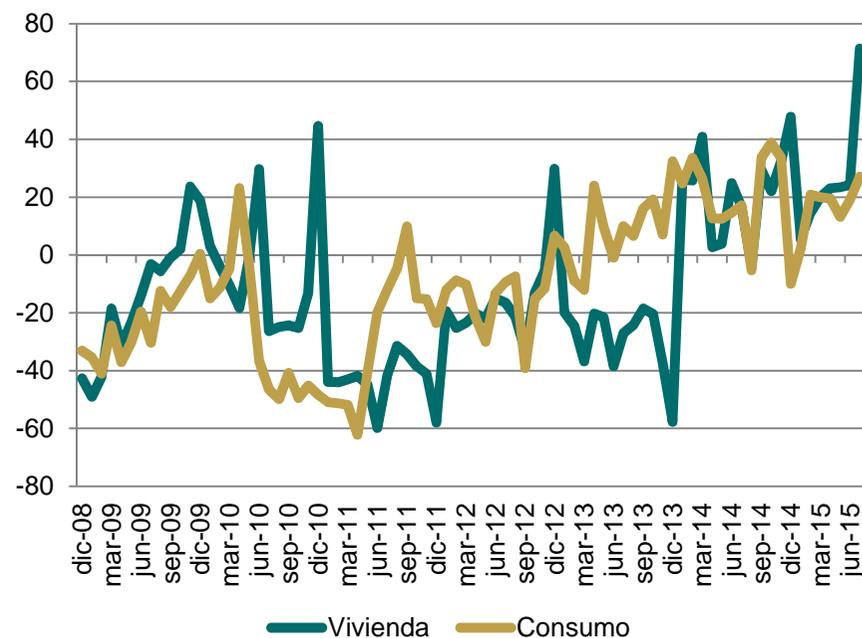
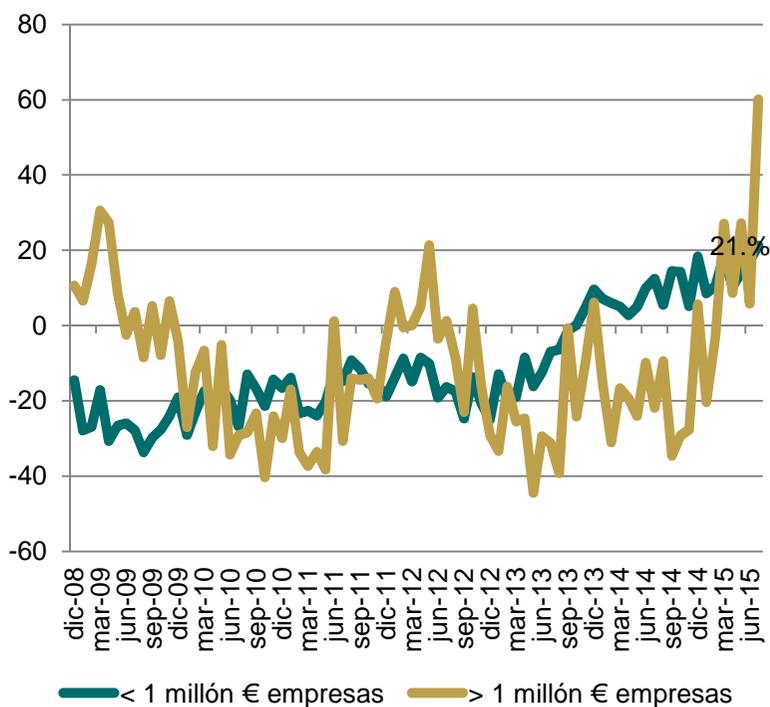
1. Las empresas han fortalecido sus recursos propios, pasando de representar el 43,1% en 2010 al 53,8% en junio 2015 del total de pasivos financieros
2. Aumento de 337.000 millones de recursos propios
3. En 2010 por cada euro de recursos propios había 1,32 de deuda. Ahora 0,86
4. **Hay que reducir la dependencia de la financiación bancaria (representa el 54% de la financiación ajena con coste), lo que exige fomentar el acceso directo a los mercados.**
5. Fomentar el MARF, ya que la renta fija solo representa el 0,8% de los pasivos de las empresas.

2. RETOS: (5) MEJORAR EL ACCESO A LA FINANCIACION

- Las pymes crean el 75% del empleo y el 65% del PIB y son altamente dependiente del crédito bancario. Fundamental mejorar el acceso al crédito
- ¿Está la banca en condiciones de dar crédito?

Evidencia: comportamiento del crédito nuevo

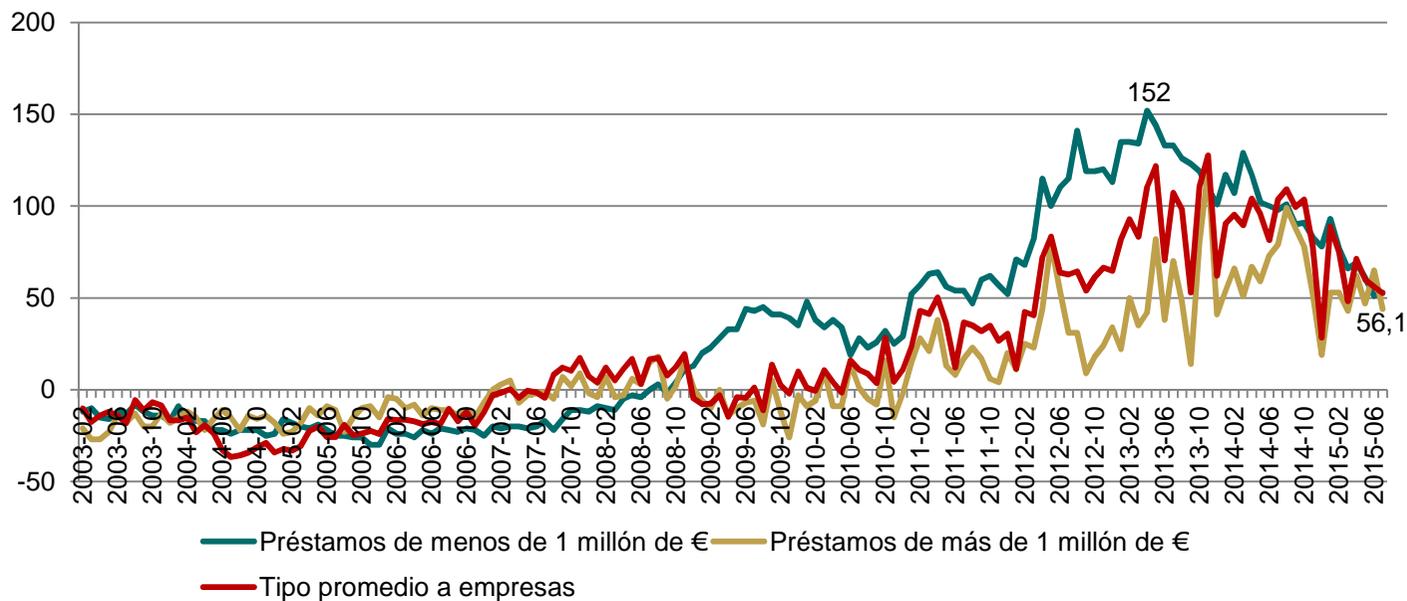
Tasa de crecimiento anual del crédito a nuevas operaciones (%)





¿Están mejorando las condiciones en el acceso a la financiación? SI

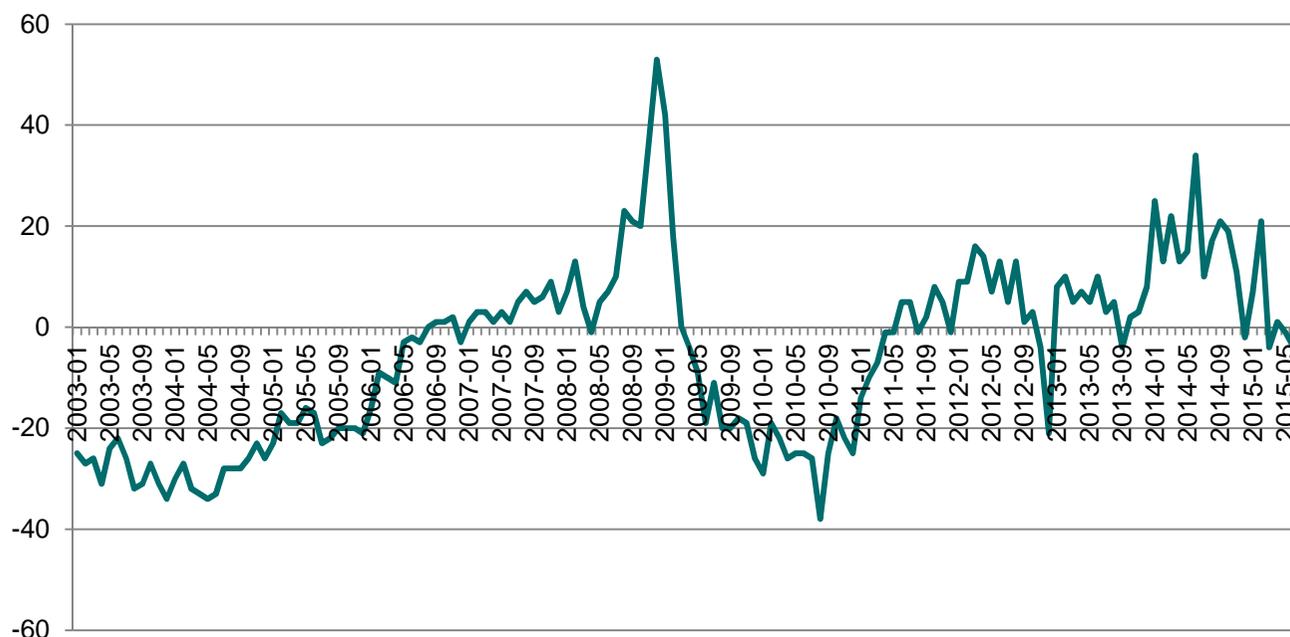
Diferencia de tipos de interés entre España y la eurozona (puntos básicos) en préstamos a las empresas



Fuente: BCE

✓ ¿Están mejorando las condiciones en el acceso a la financiación? SI

Diferencia de tipos de interés de una hipoteca entre España y la eurozona (puntos básicos)

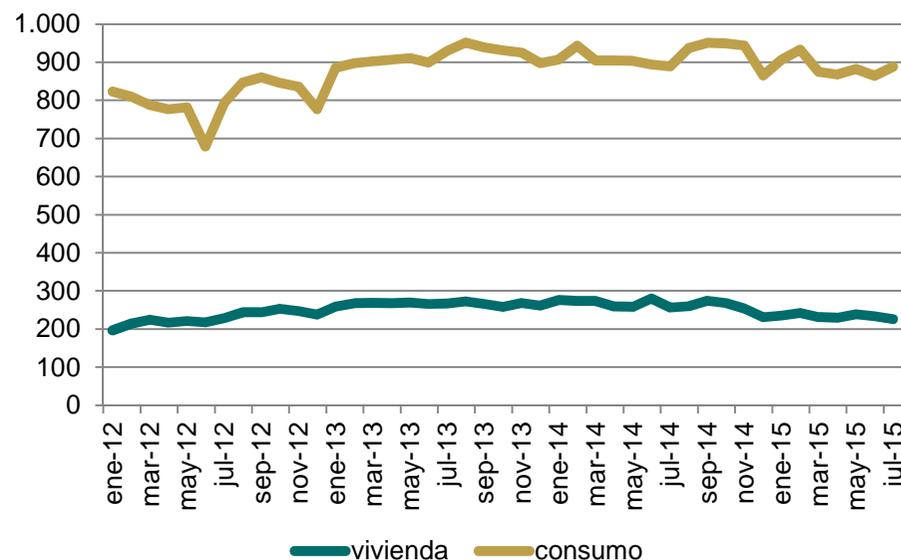
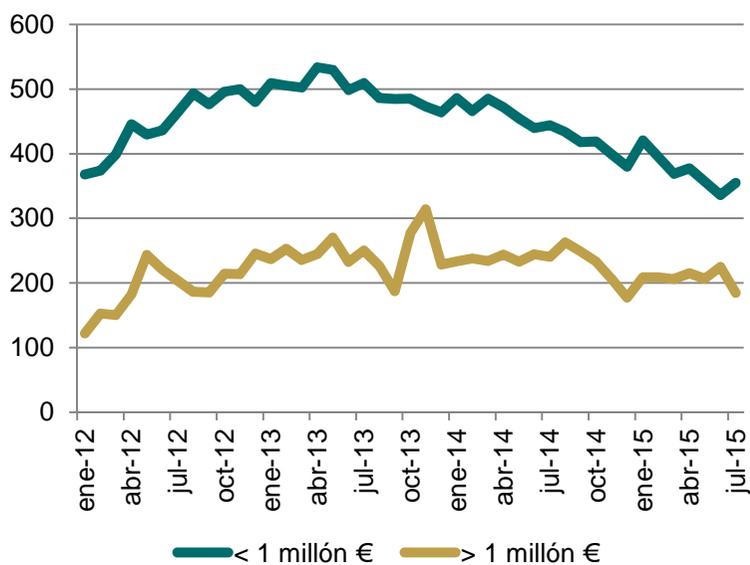


Fuente: BCE

Es previsible que mejoren las condiciones de la financiación por dos motivos: a) avance de la unión bancaria; b) programa ampliado de compra de activos del BCE

La creciente competencia está afectando a los márgenes a la baja

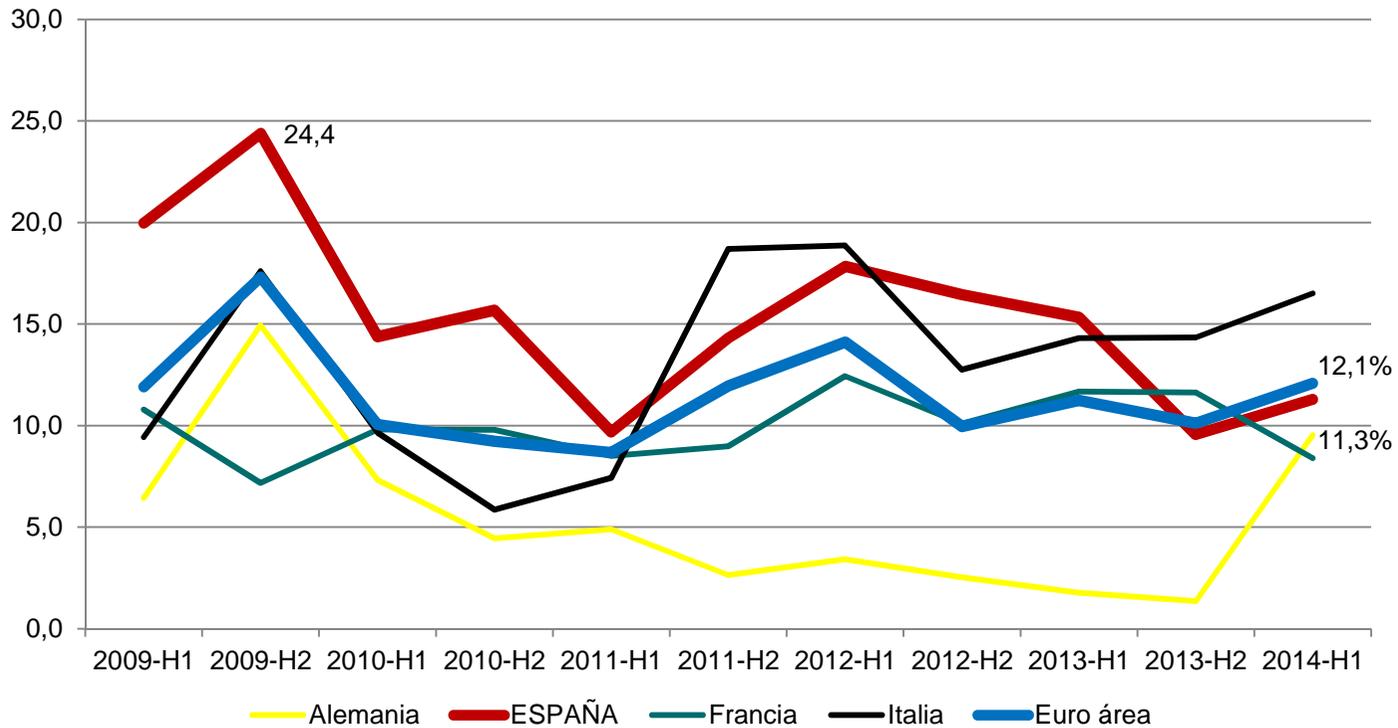
Diferencial con respecto al Euribor 12 meses del tipo interés a nuevas operaciones (puntos porcentuales)



De agosto 2014 a agosto 2015, el *spread* con respecto al Euribor ha caído:

- 80pb en préstamos <1M€ a empresas
- 99pb en préstamos >1M€ a empresas
- 26pb. préstamos para compra vivienda
- 7pb. préstamos al consumo

Tasa de rechazo de préstamos bancarios a las PYMES (porcentaje)



Fuente: BCE

Martes 27 octubre 2015 *Expansión* 51

Opinión

El autor destaca que la oferta de crédito se ha elevado en los últimos años, pero reclama un mayor peso de la financiación no bancaria.

Más competencia por dar crédito

EN PRIMER PLANO
Joaquín Maudos

solvencia de los bancos, morosidad, etc.) contribuyen a explicar la evolución del crédito. El análisis realizado muestra que el tamaño importa, ya que las condiciones en el acceso al crédito mejoran conforme aumenta

Por el lado de la oferta, la información más reciente muestra que es la menor percepción de riesgo por parte de los bancos españoles lo que influye en la relajación de los criterios de concesión de crédito a las empresas. En el caso de los créditos concedidos, destaca la intensa caída en 2015 de los márgenes que aplican los bancos españoles, muy superior a la de la banca de la zona euro. También la banca reconoce que está aumentando la demanda solvente de crédito de las empresas de 2014 con un



2. RETOS: (6) AUMENTO DE LA PRODUCTIVIDAD

Incluso las previsiones del Gobierno anticipan un moderado crecimiento de la productividad, lo que es un problema para el futuro.

Cuadro 3.3.2. Mercado de trabajo (*)

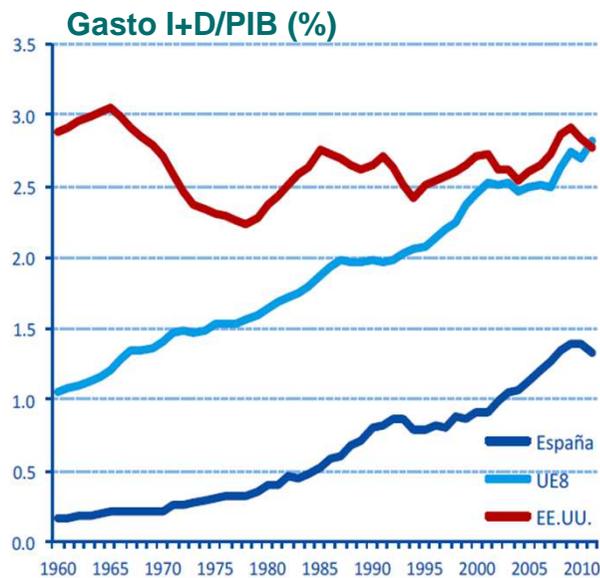
	ESA Code	2014 (A)	2014 (A)	2015 (F)	2016 (F)	2017 (F)	2018(F)
		Nivel	Variación anual en %				
1. Ocupados total (miles de personas)		18.175,7	1,3	3,1	3,0	2,9	2,9
2. Empleo equivalente a tiempo completo (miles de personas)		16.540,0	1,2	3,0	3,0	2,9	2,9
3. Empleo (miles de horas trabajadas)		30.694,7	0,6	2,8	2,8	2,9	2,9
4. Productividad por ocupado (miles euros)		58,0	0,1	-0,2	-0,1	0,1	0,1
5. Productividad por ocupado a tiempo completo (miles euros)		63,7	0,2	-0,1	0,0	0,1	0,1
6. Productividad por hora trabajada (euros)		34,3	0,7	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Remuneración por asalariado (**) (miles euros)	D.1	35,0	-0,2	0,2	1,0	1,3	1,6
8. Coste Laboral Unitario		-	-0,4	0,3	1,1	1,3	1,4
9. Remuneración de asalariados (millones de euros)		496.870,0	1,3	3,3	4,2	4,4	4,5
10. Tasa de paro (% de población activa)		-	24,4	22,1	19,8	17,7	15,6

(*) Datos en términos de Contabilidad Nacional, salvo la tasa de paro.
(**) Remuneración por asalariado equivalente a tiempo completo.
(A) Avance; (F) Previsión.
Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Economía y Competitividad.

Necesitamos más inversión en I+D+i, en capital humano, aumentar la internacionalización y tamaño de las empresas, etc.

2. RETOS: (6) AUMENTO DE LA PRODUCTIVIDAD

Las claves para aumentar la productividad:
 a) invertir en I+D+i, b) capital humano y c) aumentar tamaño de la empresa (más tamaño, más productividad)

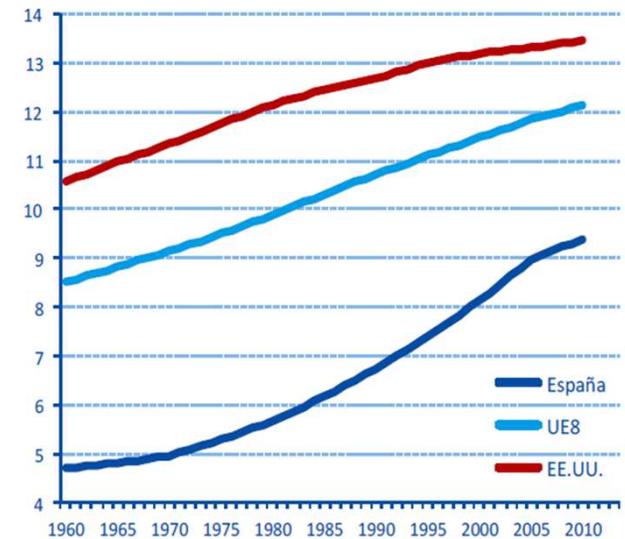


Distribución porcentual del empleo por tamaño de empresa

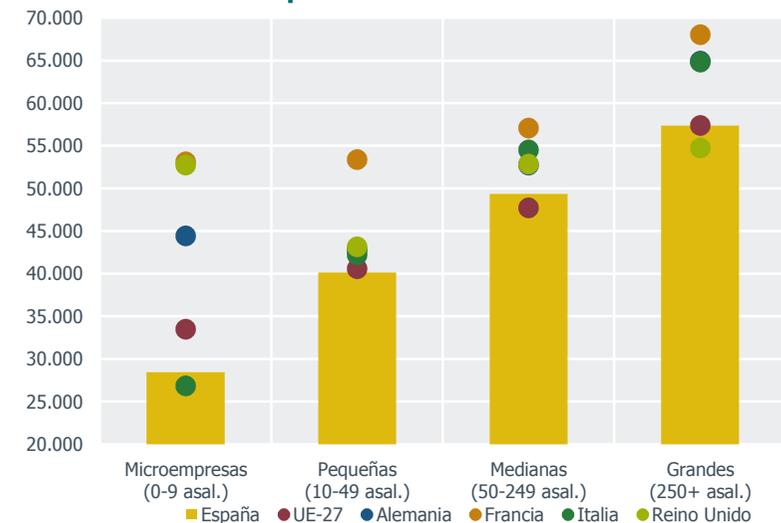
	España	UE-27
Micro (0-9 trabajadores)	27.5	21.2
Pequeñas (10-49 trabajadores)	20.6	18.3
Medianas (50-249 trabajadores)	16.7	18.3
Grandes (250 y más trabajadores)	35.2	42.2

Fuente: Comisión Europea (2013) y Eurostat (2014).

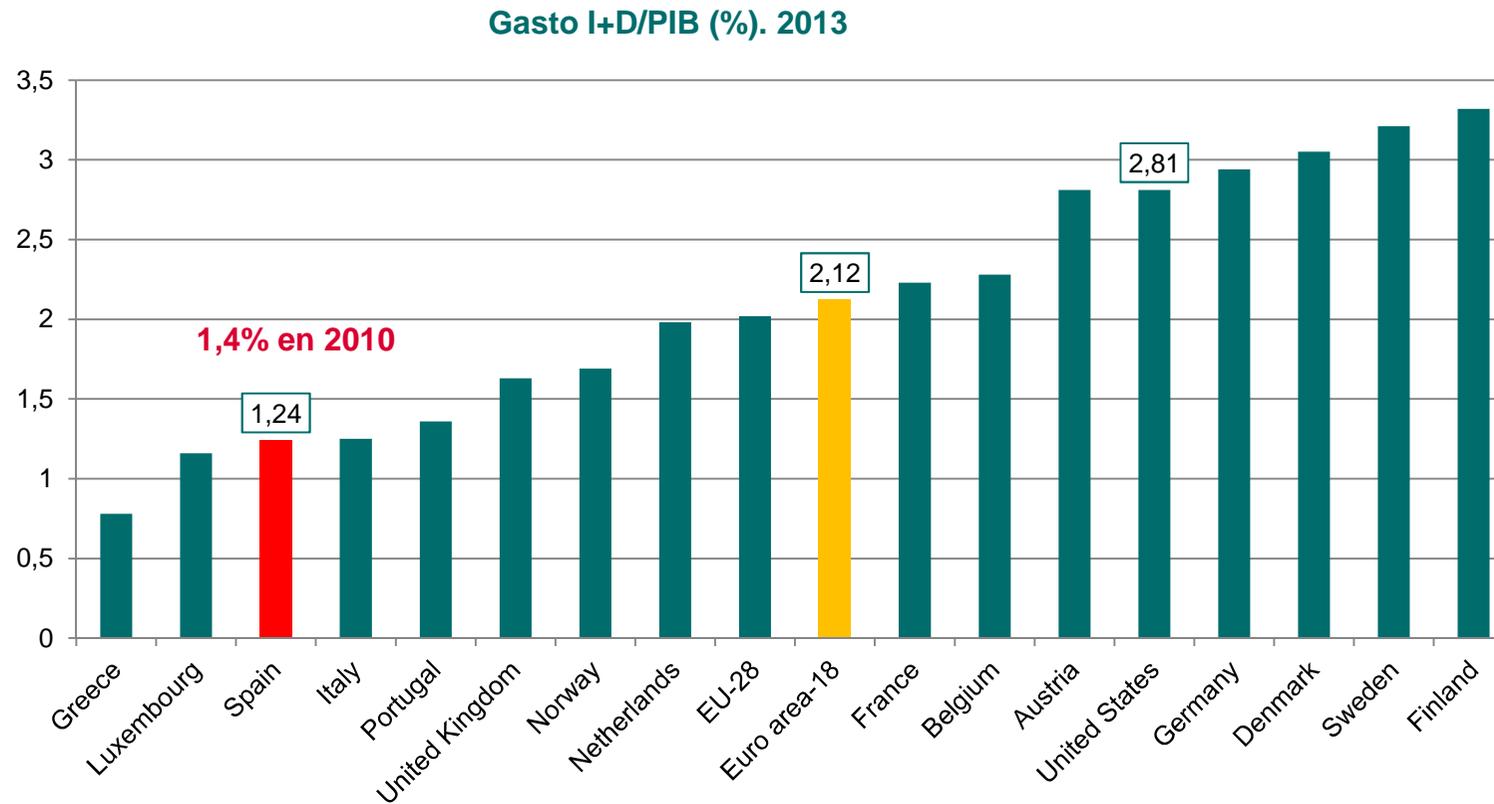
Capital humano. Años de escolarización de la población adulta



Distribución porcentual del empleo por tamaño de empresa



2. RETOS: (6) AUMENTO DE LA PRODUCTIVIDAD



Fuente: Eurostat

Miércoles 11 febrero 2015 **Expansión** 47

Opinión

El hundimiento de la I+D+i: pan para hoy, hambre para mañana



A FONDO

Joaquín Maudos

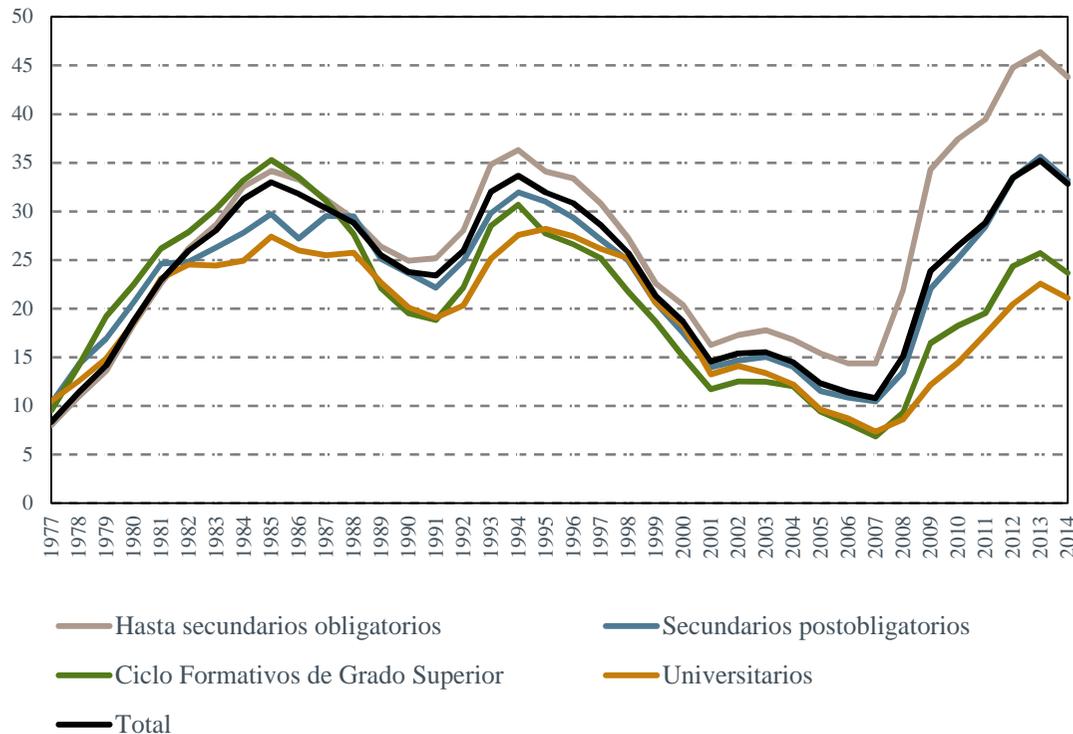
El autor constata el aumento del brecha entre España y el resto de Europa en cuanto al gasto en I+D+i por los ajustes presupuestarios aplicados durante la crisis, por lo que reclama que vuelva a incrementarse esta partida aprovechando la mejora de la coyuntura económica.

2. RETOS: (4) AUMENTO DE LA PRODUCTIVIDAD

La formación importa....

A más nivel de estudios, menor paro

**Tasa de paro por nivel de estudios terminados. Población de 16 a 34 años.
1977-2014**
(porcentaje)



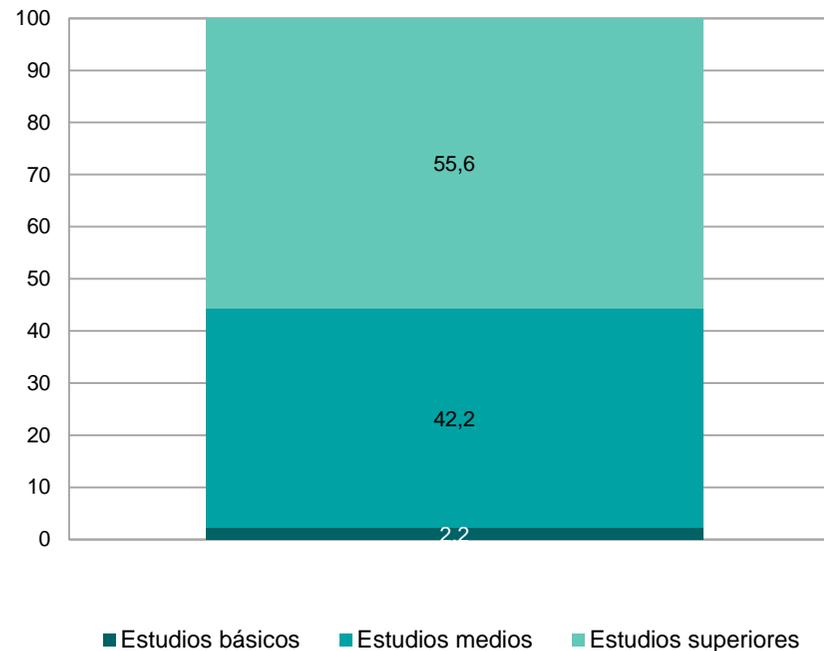
Fuente: INE y elaboración propia

2. RETOS: (4) AUMENTO DE LA PRODUCTIVIDAD

...y parece que seguirá haciéndolo

Y puede ser aún más fundamental en el futuro. Escasas oportunidades para quienes carezcan de formación postobligatoria y la mayoría para quienes tengan educación superior.

**Distribución de las oportunidades de empleo previstas por nivel estudios. 2013-2025
(porcentaje)**



Fuente: CEDEFOP skills forecast (2015)

3. REFLEXIONES FINALES

Viento a favor (“maná caído del cielo”):

- a) Bajada del precio del petróleo: efectos positivos sobre balanza comercial, competitividad (reducción costes de las empresas), consumo (mayor renta disponible), etc.
- b) Depreciación del euro: efectos positivos sobre las exportaciones
- c) Efectos de la política monetaria del BCE: reducidos tipos de interés, reducida prima de riesgo, más crédito, menor déficit público por ahorro costes financieros, etc.

Elementos de incertidumbre:

- a) Menor crecimiento de la eurozona (crisis de los emergentes, riesgos geopolíticos –Grecia, Rusia-)
- b) Consecución objetivo déficit público
- c) Elevada deuda externa y PIIN
- d) Paralizaciones de las reformas estructurales según resultados de las elecciones. Las reformas son necesarias para aumentar la productividad

Los retos de la economía española

Joaquín Maudos

**Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de
Valencia, Director Adjunto de Investigación del Ivie y
colaborador del CUNEF**

(Twitter: @JMaudos)