



Destrucción creativa del crédito y la reasignación sectorial en el nuevo modelo productivo

José García Montalvo
Catedrático de Economía (UPF)

Jornada dels Economistes 2014
Barcelona, 14 de novembre de 2014

- El mito del cambio de modelo productivo vía BOE
- Conceptos introductorios
- Los errores de la “década prodigiosa”: sectores, crédito y productividad
- Relocalización: experiencias pasadas
- Destrucción creativa: crédito y producción
- Algunas reflexiones
- Conclusiones

Introducción

- Las recesiones son situaciones en las que el coste de oportunidad del tiempo y los recursos es bajo por lo que son periodos donde la relocalización de actividades productivas acelera la productividad (destrucción creativa)
- La rápida respuesta de la destrucción de empleo relativa a la creación al comienzo de una recesión implica una mayor relocalización

- Si el coste marginal de crear un empleo es bajo en recesiones, la relocalización debería aumentar en las recesiones lo que implica que la destrucción de empleo debe responder más intensamente que la creación de empleo en shocks cíclicos -> en recesiones mucha destrucción y creación pero con la destrucción por delante de la creación si hay costes de búsqueda, emparejamiento y otras fricciones.

- Si se produce una falta de sintonía entre el aumento de la destrucción de empleo y la caída de la creación de empleo entonces se produce un recuperación muy lenta del empleo lo que indica la existencia de ineficiencias.

Introducción

- Sin embargo durante la Gran Recesión en Estados Unidos la creación de empleo cayó tanto o más que el aumento de la destrucción de empleo -> no se incrementó la relocalización
- Normalmente se produce relocalización de sectores con baja productividad a sectores con alta productividad -> selección y aprendizaje dinámico de empresas jóvenes -> muchos no sobreviven pero los que lo hacen tienen una alta productividad

Introducción

- El efecto de la productividad sobre el crecimiento se puede descomponer en dos efectos:
 - Efecto de la salida del mercado de empresas de baja productividad -> efecto fundamental en la Gran Recesión
 - Impacto sobre las empresas que continúan

- ¿Y el crédito?
 - Si existen restricciones financieras pueden revertir el potencial efecto de aumento de la productividad derivado de la relocalización
 - Los mejores proyectos son los que requieren más fondos y, por tanto, las restricciones de crédito pueden afectar a proyectos con posibilidad de generar más surplus dado que son los que tienen mayor coste de iniciación
 - Si esto sucede las recesiones trasladan financiación a proyectos que requieren poco crédito y producen poco surplus -> en este caso incluso si se produce mayor relocalización de recursos no se producirá una transformación hacia un modelo productivo más eficiente -> las empresas con alta productividad pueden cerrar por las restricciones de crédito mientras que las menos productivas, con menos restricciones de crédito, sobreviven

Década prodigiosa: modelo y productividad

Contribución al crecimiento de la producción de mercado 1996-2005

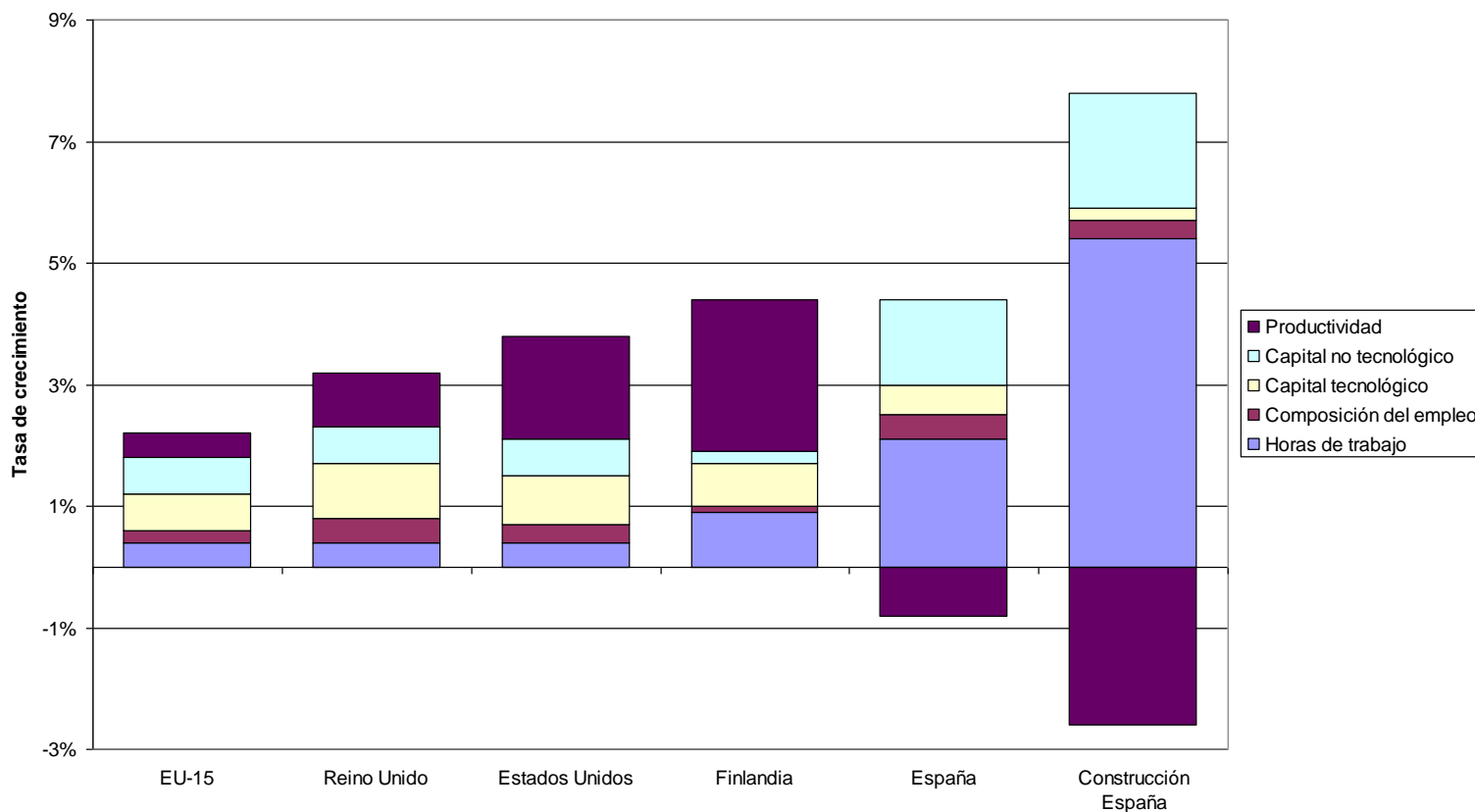
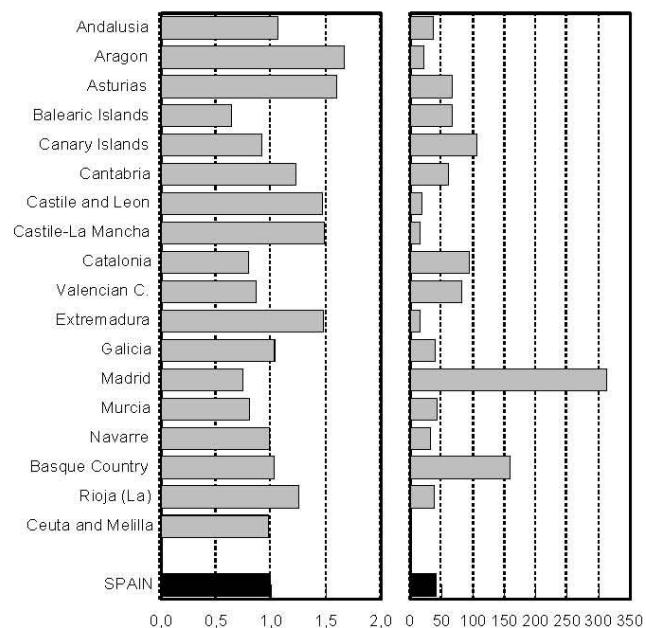


Figure 4. Infrastructure capital services in the Spanish regions. 2006

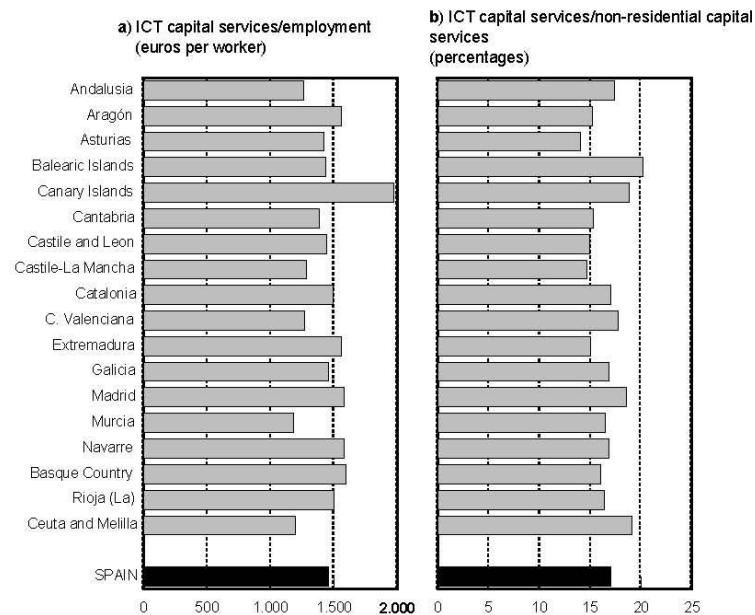
a) Infrastructures capital services/
employment (thousands of euros per worker) b) Infrastructures capital services/km²
(thousands of euros per km²)



* Ceuta and Melilla have not been included in the figure, with a value of 2 million euros per km²

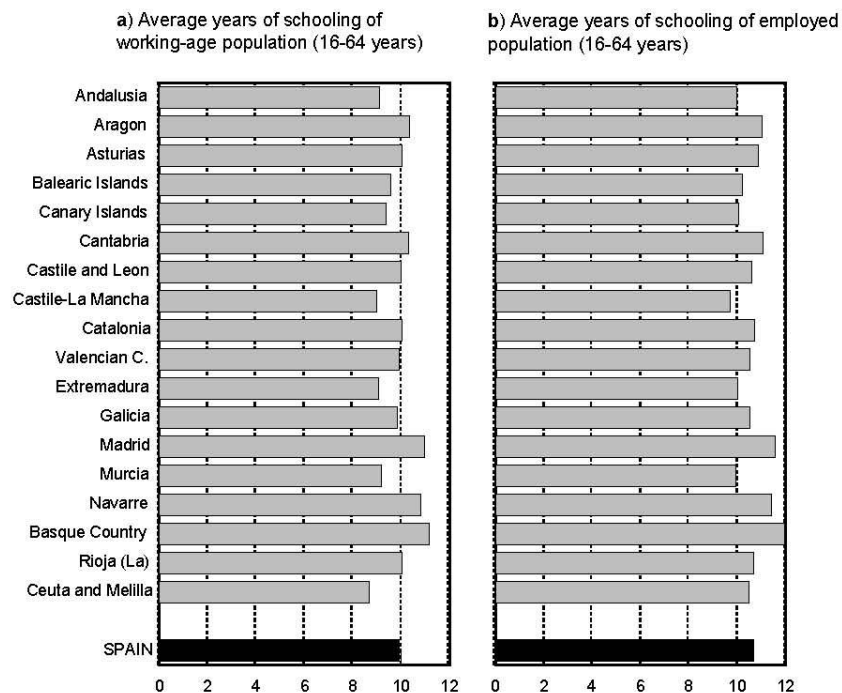
Source: Foundation BBVA-Ivie, INE and own elaboration.

Figure 5. ICT capital services in the Spanish regions. 2006



Source: Foundation BBVA-Ivie, INE and own elaboration.

Figure 6. Human capital in spanish regions. 2006



Source : INE and own elaboration.

Década prodigiosa: modelo y productividad

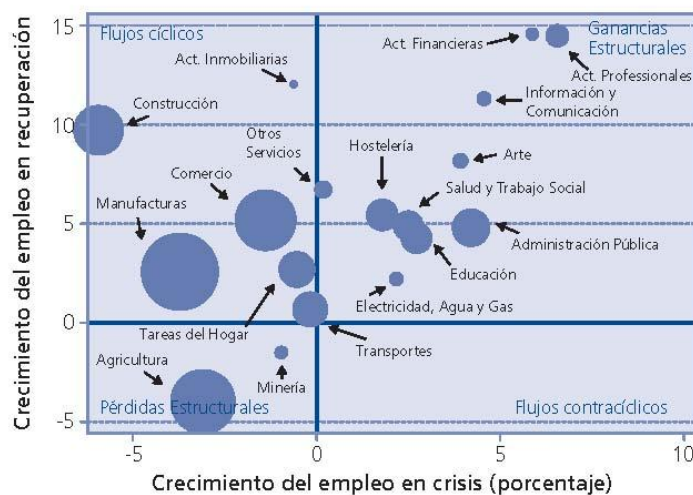
Table 5. Growth accounting. Labour productivity. Private Sector (1995-2006)

	Labour productivity	Capital per hour worked			Labour force qualification	TFP
		ICT	Infrastructures	Non-infrastructures, Non-ICT		
Andalusia	-0.37	0.43	-0.04	0.31	0.75	-1.83
Aragon	0.06	0.41	0.07	0.45	0.17	-1.04
Asturias	0.78	0.36	0.14	0.21	0.45	-0.38
Balearic Islands	-2.86	0.45	-0.03	0.19	0.17	-3.64
Canary Islands	-0.95	0.41	-0.01	0.10	0.77	-2.22
Cantabria	-0.70	0.34	0.03	-0.13	0.11	-1.05
Castile and Leon	0.60	0.41	0.09	0.39	0.55	-0.85
Castile-La Mancha	-0.40	0.40	0.02	0.23	1.01	-2.05
Catalonia	-0.56	0.31	0.01	0.11	0.14	-1.12
Valencian C.	0.16	0.43	0.02	0.49	1.01	-1.78
Extremadura	0.72	0.38	0.01	-0.18	0.89	-0.38
Galicia	1.95	0.50	0.14	0.68	1.23	-0.59
Madrid	-0.57	0.29	0.04	0.22	0.50	-1.63
Murcia	-0.35	0.41	-0.02	0.58	0.84	-2.16
Navarre	-0.42	0.41	-0.05	0.42	-0.01	-1.18
Basque Country	-0.02	0.36	-0.02	0.05	-0.23	-0.17
La Rioja	-0.16	0.45	-0.08	0.46	1.21	-2.20
SPAIN	-0.16	0.37	0.02	0.26	0.52	-1.33

Source: Own elaboration.

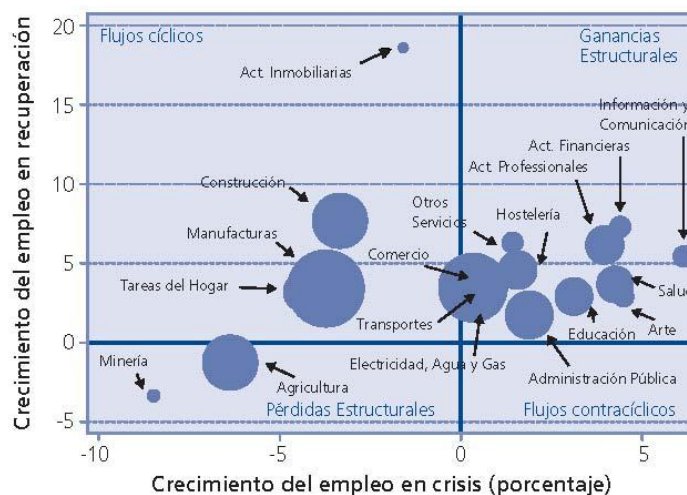
Relocalización productiva: crisis pasadas

GRÁFICO 3
SECTORES CÍCLICOS Y ESTRUCTURALES
EN LA CRISIS DE PRINCIPIOS DE LOS OCHENTA
Y SU RECUPERACIÓN



Fuente: INE y elaboración propia.

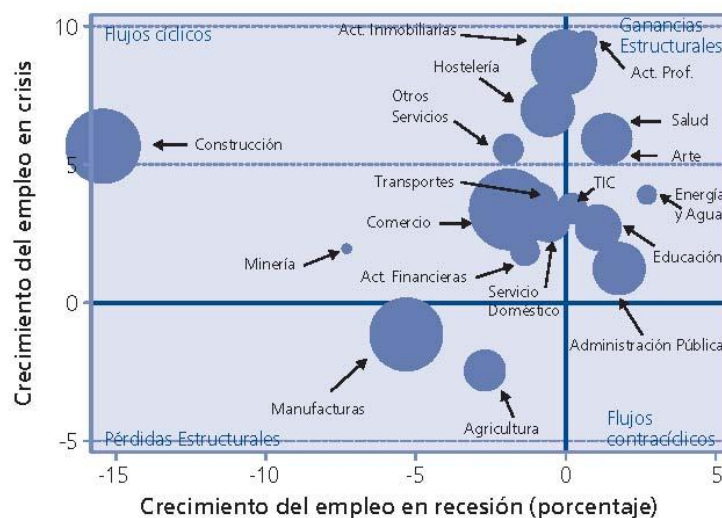
GRÁFICO 4
SECTORES CÍCLICOS Y ESTRUCTURALES
EN LA CRISIS DE PRINCIPIOS DE LOS NOVENTA
Y SU RECUPERACIÓN



Fuente: INE y elaboración propia.

Relocalización productiva: crisis actual

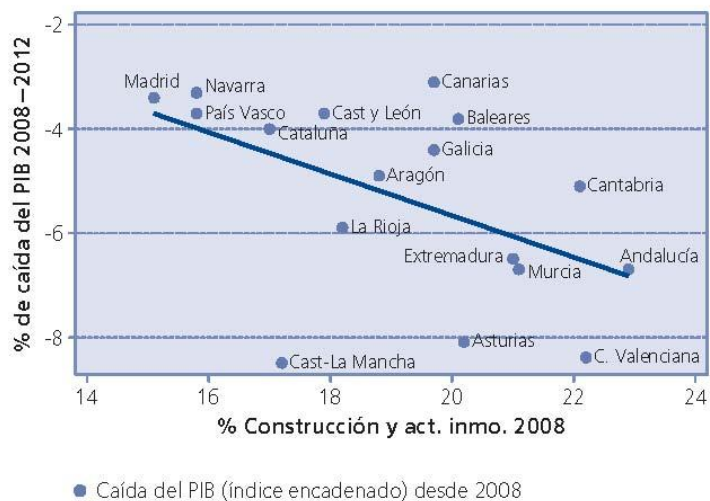
GRÁFICO 5
SECTORES CÍCLICOS Y ESTRUCTURALES
EN LA CRISIS DE 2008 Y SUS ANTECEDENTES



Fuente: INE y elaboración propia.

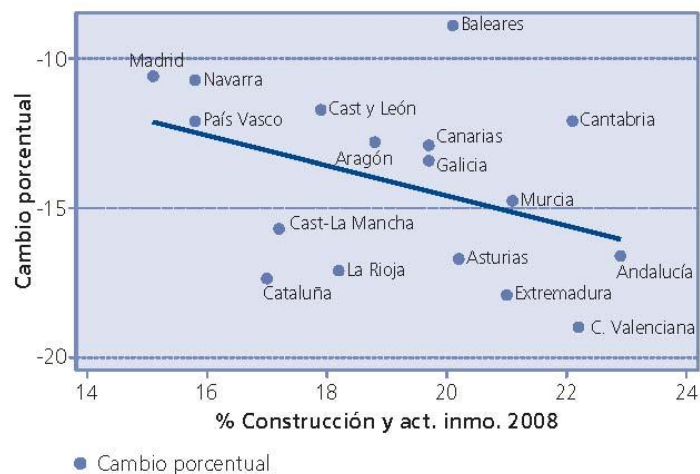
Relocalización productiva: crisis actual

GRÁFICO 7
PROPORCIÓN DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN INICIAL Y CAÍDA DEL PIB DURANTE LA CRISIS (2008-2012)



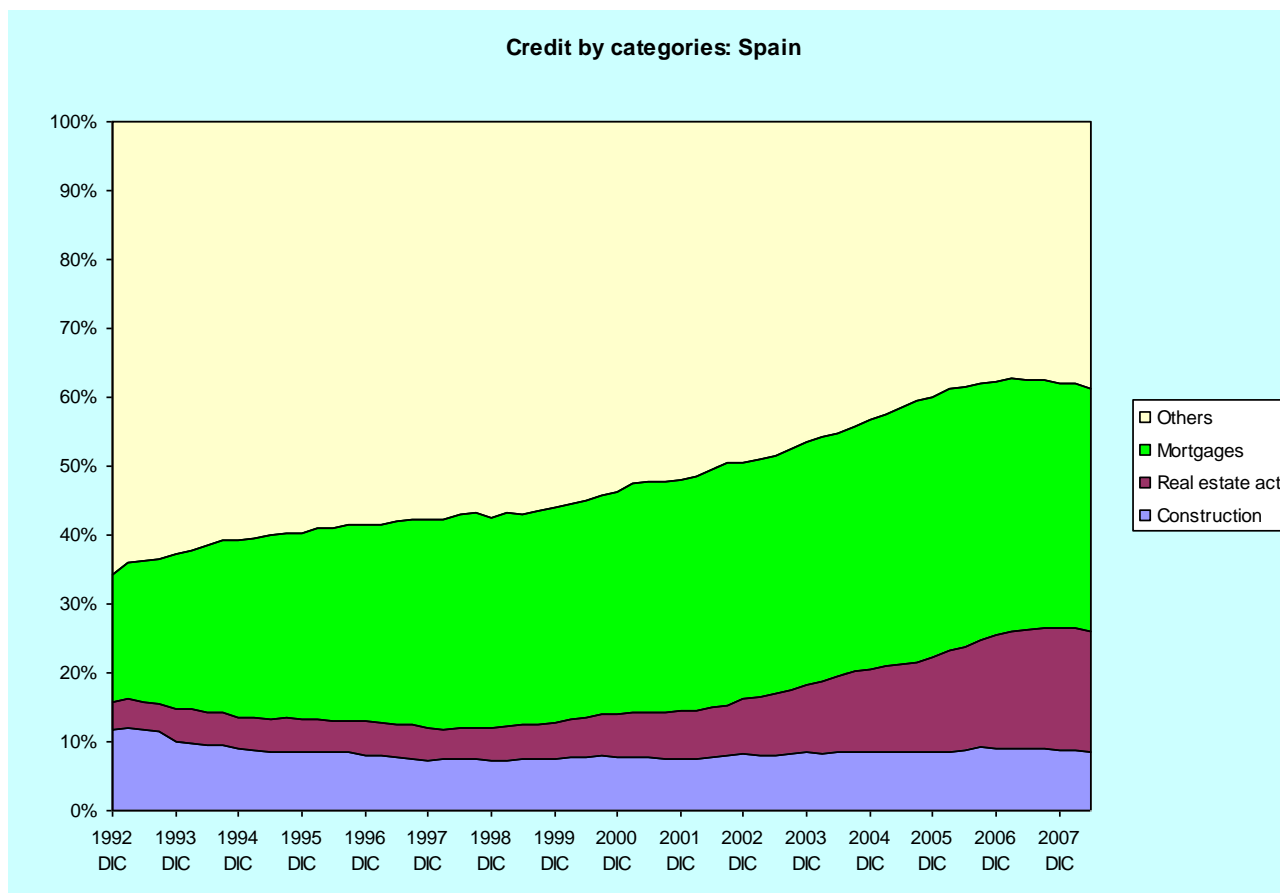
Fuente: INE y elaboración propia.

GRÁFICO 8
PROPORCIÓN DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN INICIAL Y CAÍDA DEL EMPLEO DURANTE LA CRISIS (2008-2012)



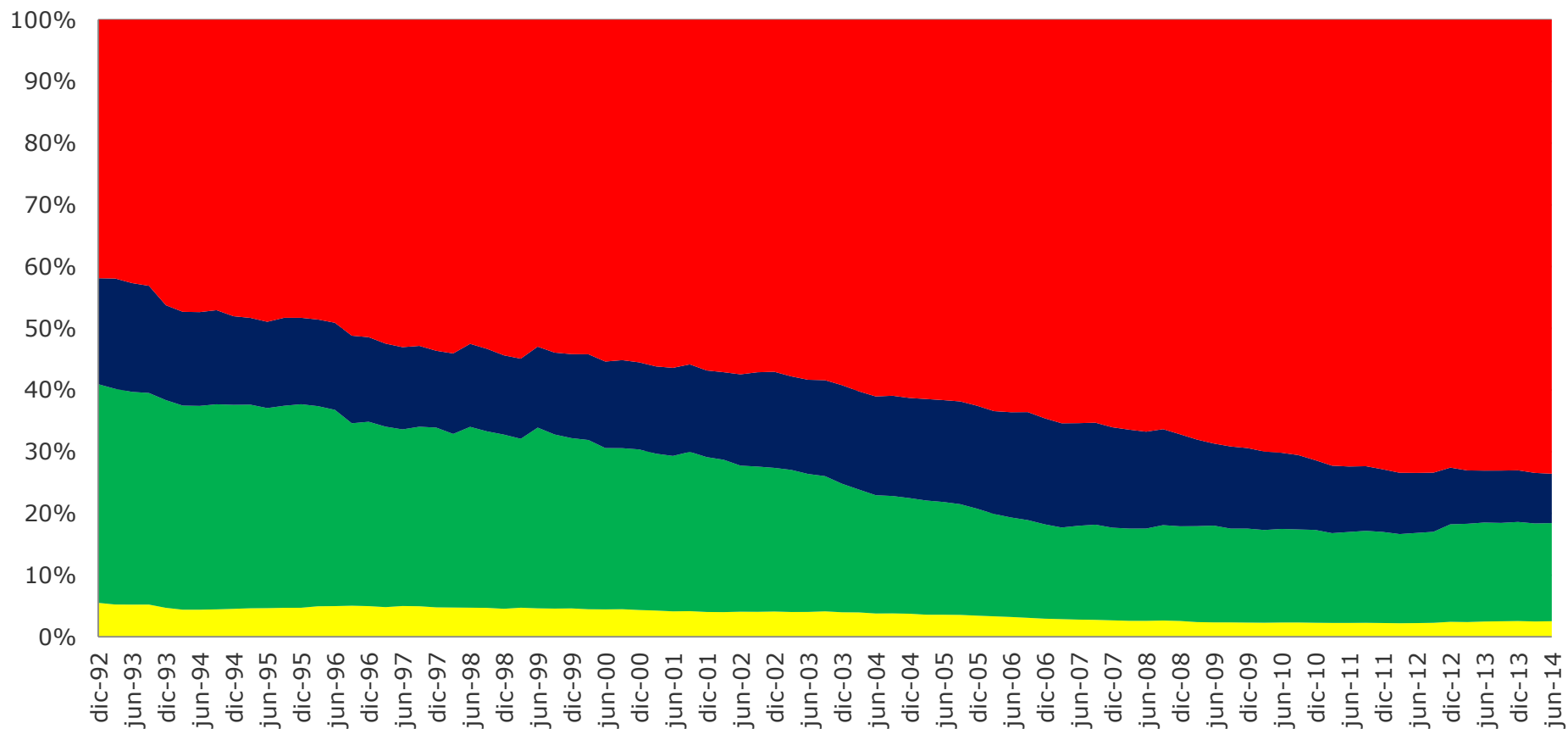
Fuente: INE y elaboración propia.

Década prodigiosa: modelo y financiación



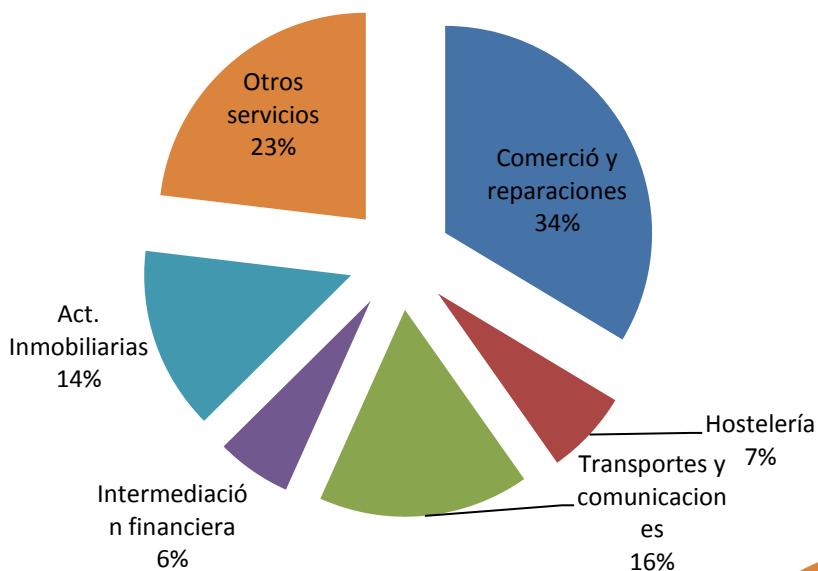
Evolución del crédito por grandes sectores

■ Agricultura, pesca, etc.
 ■ Industria
 ■ Construcción
 ■ Servicios

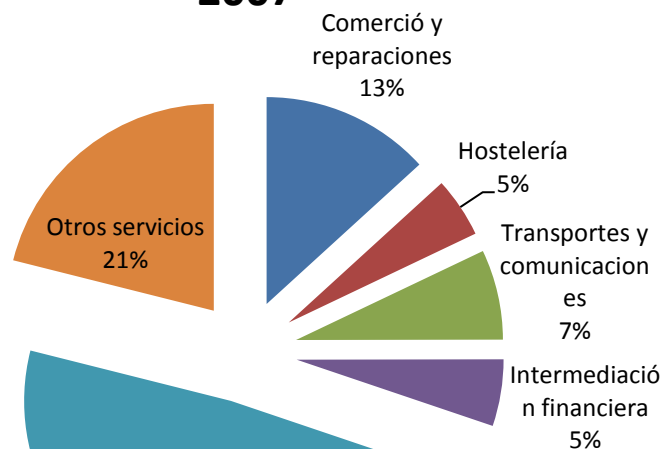


Destrucción creativa: financiación servicios

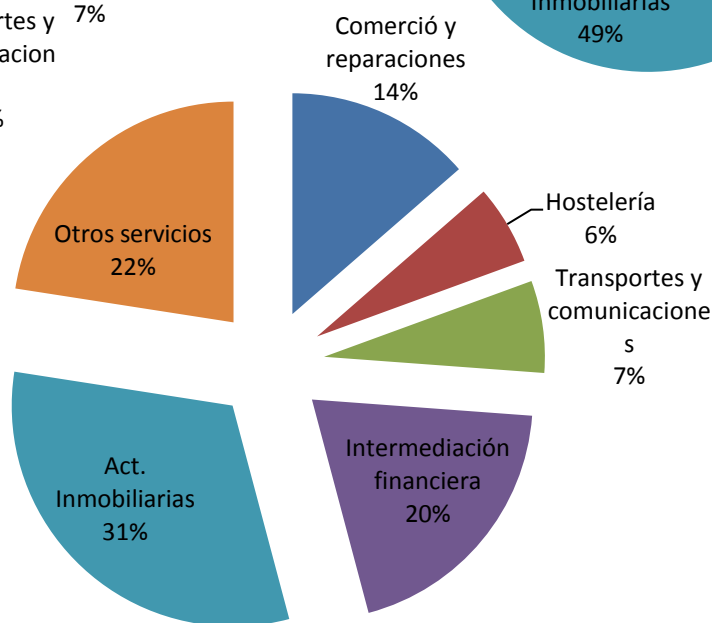
1992



2007



2014



	1992	2007	2014
Extractivas	2.84%	1.70%	1.85%
Alimentación, bebidas y tabaco	8.78%	7.20%	11.50%
Refino petróleo	3.22%	0.24%	1.99%
Química	4.15%	2.23%	2.80%
Vidrio, cerámica, materiales construcción	3.27%	4.60%	3.74%
Metarurgica/construcción maquinaria	13.82%	10.44%	12.25%
Fabricación material transporte	4.57%	1.46%	2.33%
Otras manufacturas	14.01%	9.85%	9.59%
Producción/distribución energía	11.39%	10.26%	20.48%
Construcción	33.95%	52.01%	33.46%

Destrucción creativa: desapalancamiento

Fuentes de la reducción de la deuda: comparación entre países

		Contribución							
		1Q08	4Q12	Max	PIB	Inflación	Fin. Neta	Cambio valor	Quitas
US	Total	175.3	161	180.3	-12	-9.6	10.7		-9
	Familias	97.5	80.9	97.5	-6.4	-5.1	1.4		-6.6
	Empresas no fin.	77.8	80.1	82.8	-5.6	-4.5	9.3		-2.5
UK	Total	204.5	202.1	220.2	-6.9	-15.4	3.7	5	-6.1
	Familias	97.9	94.7	104.4	-3.5	-7.9	6.6	-2.9	-2.2
	Empresas no fin.	106.6	107.6	117.4	-3.5	-7.6	-2.2	7.7	-4.1
Spain	Total	209.1	213.4	227	8.9	-3.4	-10.4	-1.9	-6.8
	Familias	81.8	81.6	86.9	3.3	-1.5	-5.2	0	-1.8
	Empresas no fin.	127.2	131.8	140.4	5.5	-2.1	-4.8	-1.6	-5.5

Evolución sectorial tras la crisis

Divisiones NACE rev.2	A*10		Catalunya	España
		PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	94.0	93.3
01-03	A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	90.1	93.8
05-39	B_E	Industrias extractivas; industria manufacturera; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	96.1	95.7
10-33	C	- De las cuales: Industria manufacturera	92.6	91.1
41-43	F	Construcción	58.2	58.9
45-56	G_I	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	100.9	100.7
58-63	J	Información y comunicaciones	110.2	108.2
64-66	K	Actividades financieras y de seguros	87.7	84.4
68	L	Actividades inmobiliarias	101.5	102.7
69-82	M_N	Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	101.9	100.4
84-88	O_Q	Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	104.5	104.8
90-98	R_U	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	98.0	98.1
		Valor añadido bruto total	95.1	94.3
		Impuestos netos sobre los productos	83.5	82.9
		PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	94.0	93.3

Evolución de la afiliación a la Seguridad Social

España

Dic2007-sep2013 = -2.955.000

Sep2013-sep2014 = 325.000

Catalunya

Dic2007-sep2013 = -527.000

Sep2013-sep2014 = 56.000

Evolución sectorial tras la crisis

España
 Dic2007-sep2013 = -2.955.000
 Sep2013-sep2014 = 325.000

Sectores donde más aumenta el empleo 2007-sept2013

	Incremento	Afiliados 2007
Servicios de información	48.60%	25,000
Personal doméstico	47.15%	465,000
Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	45.46%	87,000
Actividades auxiliares de las empresas (administración oficinas)	40.69%	219,000
Descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	39.79%	
Investigación y desarrollo	39.73%	72,000
Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	32.82%	185,000
Asistencia en establecimientos residenciales	32.79%	223,000
Actividades de servicios sociales sin alojamiento	32.50%	203,000
Tratamiento de aguas residuales	21.07%	

Sectores donde más cae el empleo 2007-sept2013

	Incremento	Afiliados 2007
Fabricación de muebles	-51.93%	123,000
Fabricación de otros productos no metálicos	-52.05%	194,000
Actividades de construcción no especializada	-55.62%	1,330,000
Actividades de alquiler	-58.95%	272,000
Construcción de edificios	-68.07%	1,069,000
Ingeniería civil	-72.27%	183,000

Evolución sectorial tras la crisis

Sectores donde más aumenta el empleo sept2013-sept2014

	Incremento
Actividades relacionadas con empleo	19.14%
Actividades auxiliares de las empresas (administración oficinas)	12.03%
Industria del cuero y el calzado	10.82%
Descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	10.42%
Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	8.65%
Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	8.37%
Actividades de consultoría y gestión empresarial	7.87%
Actividades inmobiliarias	7.77%
Actividades auxiliares de los servicios financieros	5.81%
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	5.76%

Sectores donde más cae el empleo sept2013-sept2014

	Incremento
Programación y emisión de radio y televisión	-2.97%
Fabricación de muebles	-3.48%
Publicidad y estudios de mercado	-3.65%
Fabricación de equipo eléctrico	-4.28%
Actividades de alquiler	-5.82%
Servicios financieros excepto seguros	-6.42%

Actividades de alquiler

7711.- Alquiler de automóviles y vehículos de motor ligeros

7712.- Alquiler de camiones

7721.- Alquiler de artículos de ocio y deportivos

7722.- Alquiler de cintas de vídeo y discos

7729.- Alquiler de otros efectos personales y artículos de uso doméstico

7731.- Alquiler de maquinaria y equipo de uso agrícola

7732.- Alquiler de maquinaria y equipo para la construcción e ingeniería civil

7733.- Alquiler de maquinaria y equipo de oficina, incluidos ordenadores

7734.- Alquiler de medios de navegación

7735.- Alquiler de medios de transporte aéreo

7739.- Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles n.c.o.p.

7740.- Arrendamiento de la propiedad intelectual y productos similares, excepto trabajos protegidos por los derechos de autor

Actividades relacionadas con el empleo

7810.- Actividades de las agencias de colocación

7820.- Actividades de las empresas de trabajo temporal

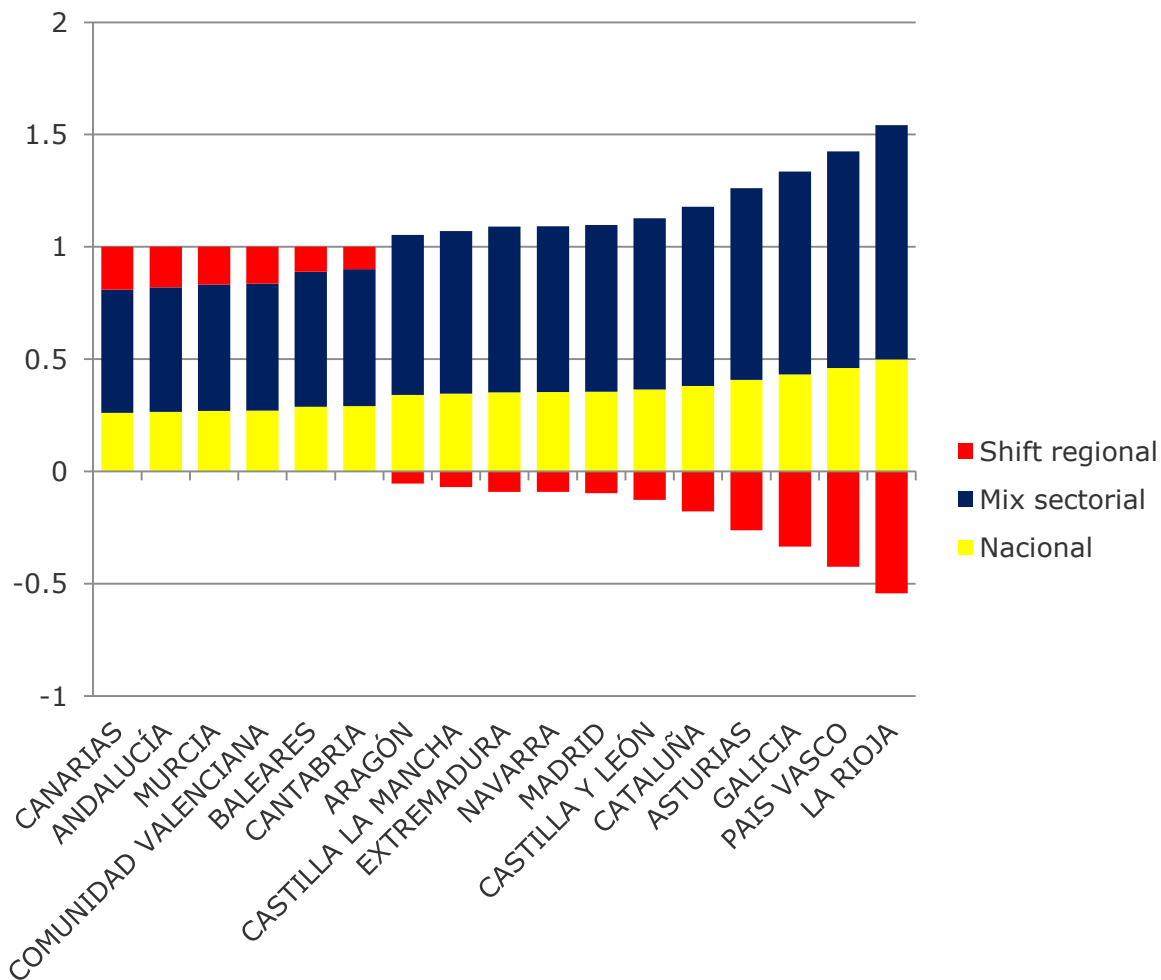
7830.- Otra provisión de recursos humanos

- **Actividades inmobiliarias:** compraventa viviendas, alquiler, APIs, gestión y administración propiedad inmobiliaria
- **Actividades auxiliares a las empresas:** Actividades administrativas y auxiliares de oficina, actividades de centros de llamadas, organización de convenciones, y otras actividades de apoyo a las empresas (agencias de cobros e información comercial, envasado y empaquetado y otras)

Algunas reflexiones

- Desajustes sectoriales pero también en capital humano y geográfico
- El sector de la construcción no será el líder de la recuperación esta vez
 - Recuperación del empleo lenta
 - Demanda potencial limitada
 - Los problemas del pasado todavía no se han resuelto: bancos siguen acumulando inmuebles, problema del suelo y viviendas por vender en gran parte contenido en SAREB y bajada del inventario de viviendas nuevas por vender muy lenta
 - Señales contradictorias recientes y caída de las compraventas en Catalunya frente al resto de España

Algunas reflexiones



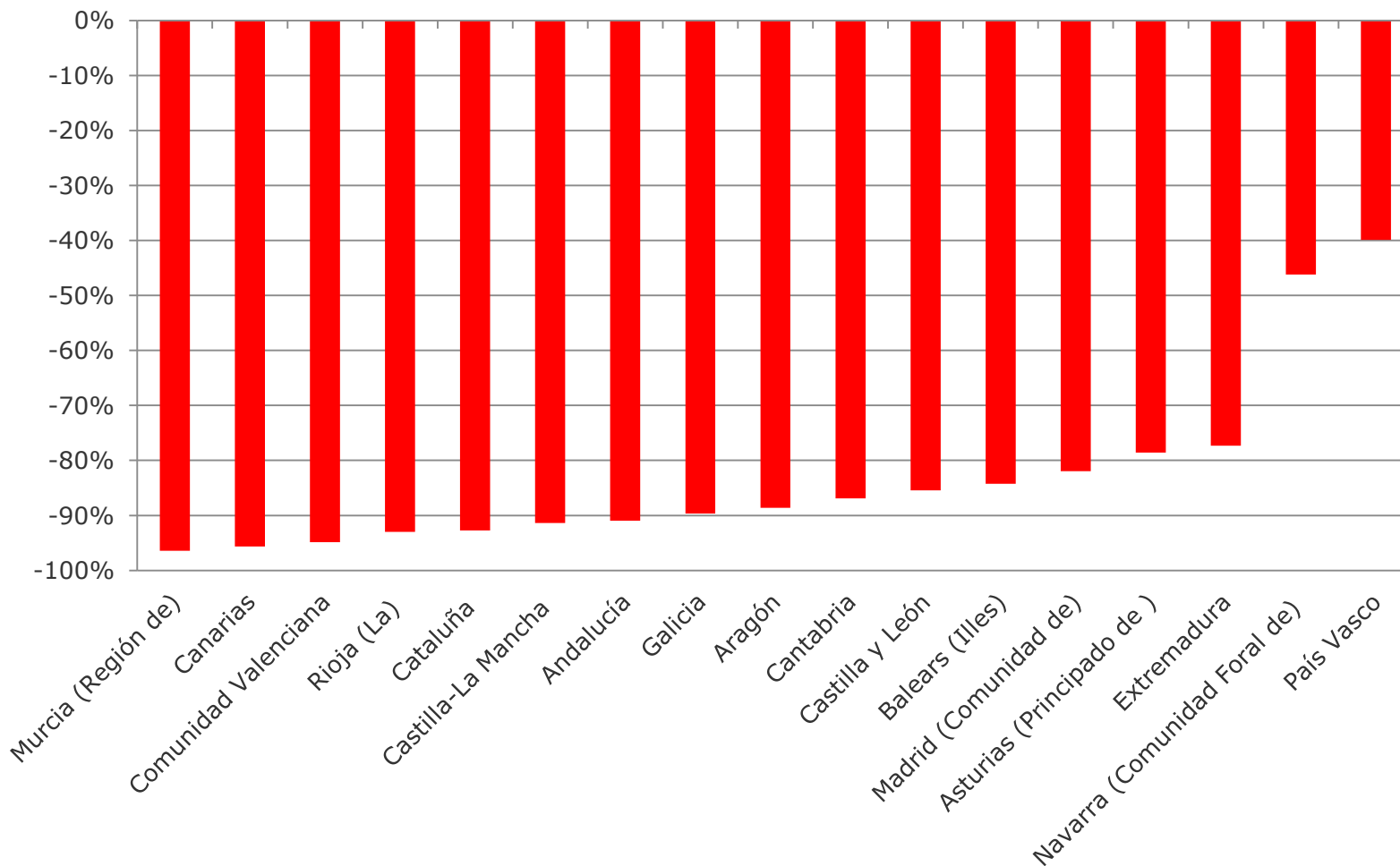
Análisis shift share

Nacional: empleo sectorial si el sector hubiera crecido al mismo ritmo que la economía de España

Estructural (mix regional): incremento de empleo en dicho sector si hubiera crecido al mismo ritmo que el conjunto de la economía

Competitivo (shift regional): incremento del empleo como consecuencia de mayor especialización en una zona frente al cambio del sector en el conjunto de España

Algunas reflexiones



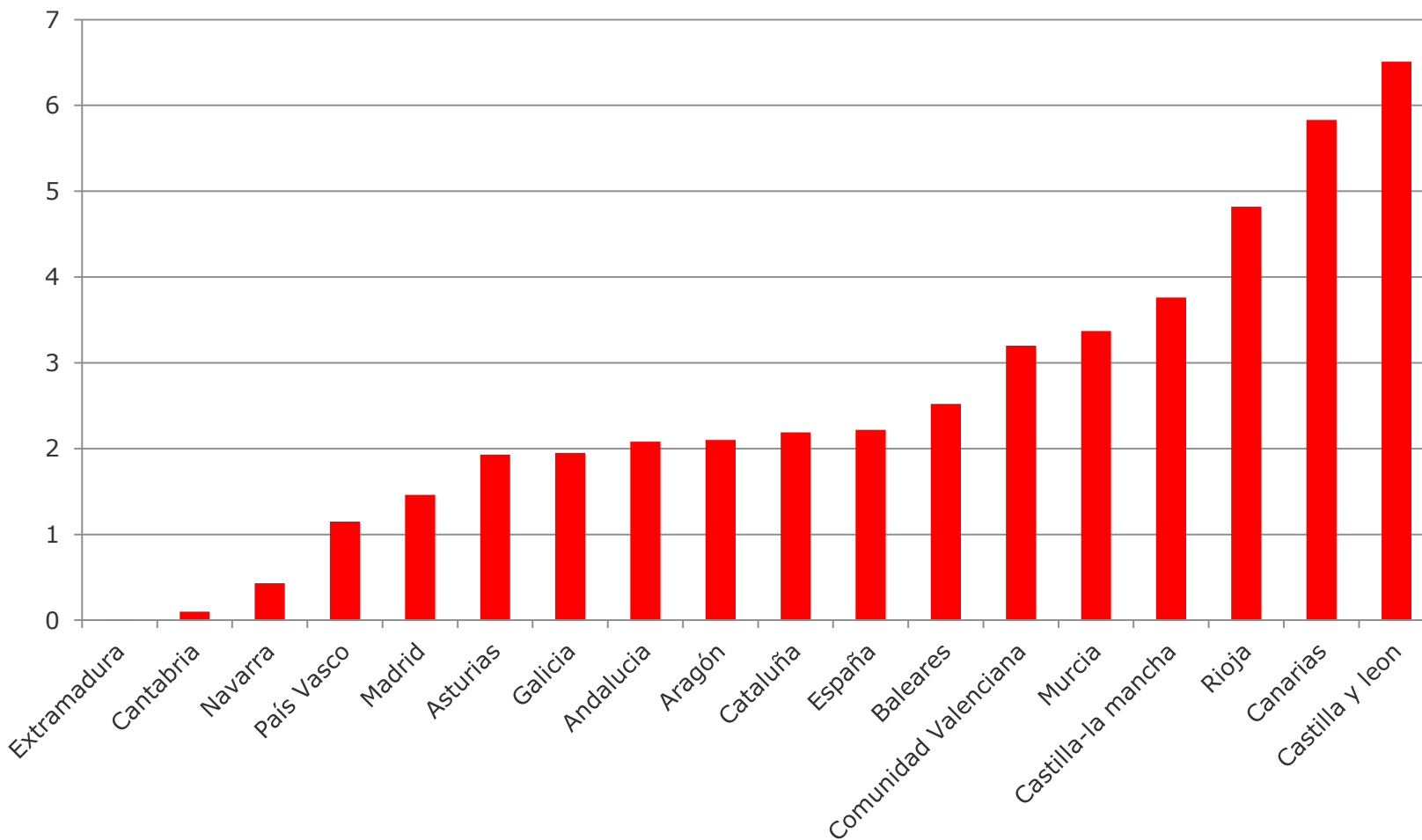
Algunas reflexiones

Evolución de las transacciones desde el máximo

País Vasco	-43.57%	2,007
Extremadura	-52.78%	2,007
Navarra (Comunidad Foral de)	-54.44%	2,006
Galicia	-54.70%	2,007
Aragón	-56.99%	2,005
Madrid (Comunidad de)	-58.27%	2,006
Andalucía	-58.52%	2,007
Castilla-La Mancha	-60.01%	2,007
Castilla y León	-61.92%	2,006
ESPAÑA	-61.93%	2,006
Balears (Illes)	-63.64%	2,006
Comunitat Valenciana	-64.35%	2,006
Asturias (Principado de)	-65.47%	2,006
Canarias	-65.59%	2,006
Ceuta y Melilla	-67.95%	2,006
Cantabria	-69.56%	2,005
Cataluña	-69.71%	2,005
Rioja (La)	-70.60%	2,006
Murcia (Región de)	-71.64%	2,006

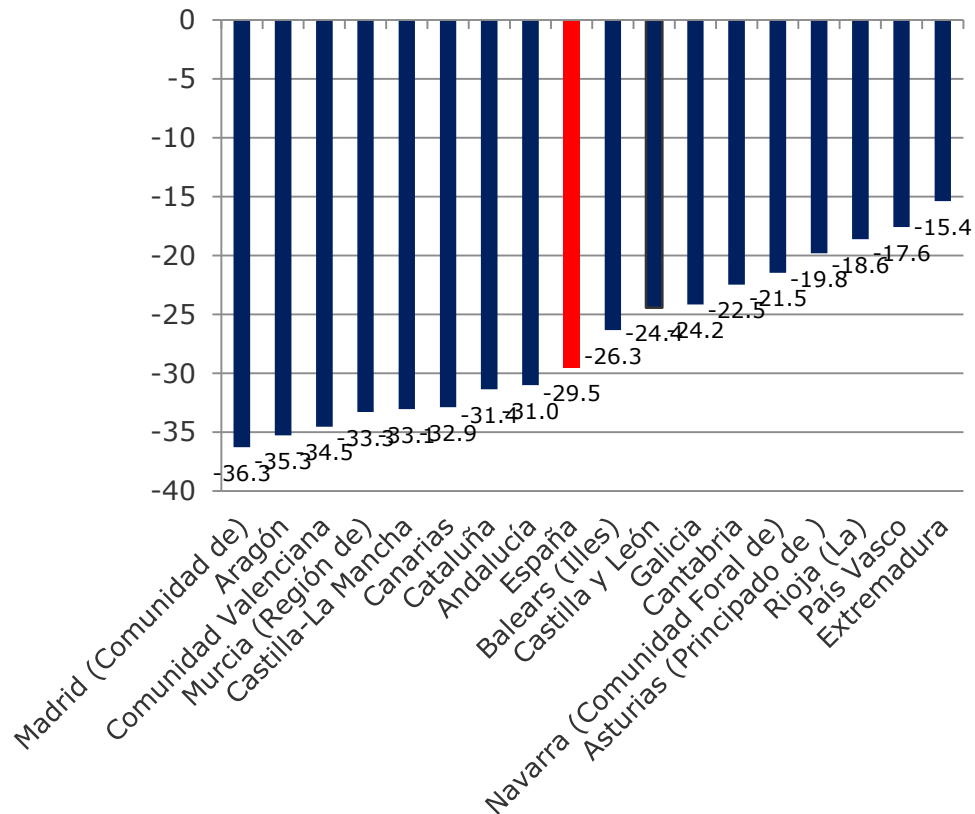
Algunas reflexiones

% de inventario por vender sobre el parque total, 2013

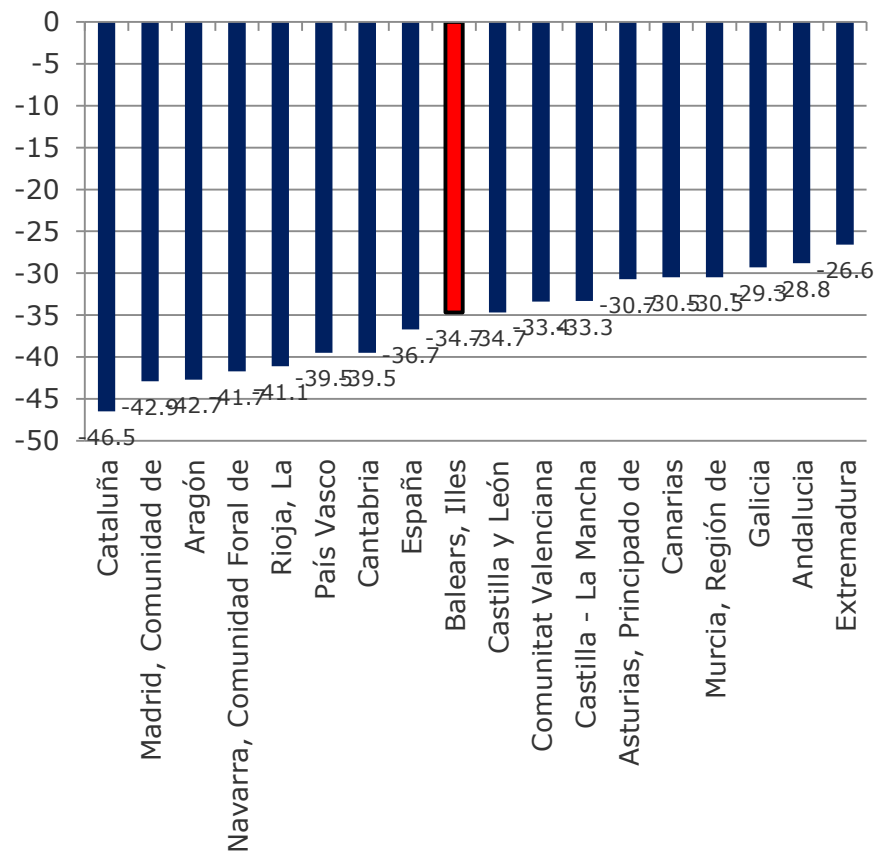


Algunas reflexiones

Precios de tasación (Ministerio de Fomento)



Precios registrales (INE)



- Crisis y capital humano :
 - Reciclaje de los abandonos tempranos
 - Incremento significativo de la FP
 - Aumento del desajuste de los universitarios: evolución del mercado laboral -> big data, estadísticos y matemáticos
 - Diferencias respecto a otras crisis: incremento del desempleo por niveles educativos entre los jóvenes
 - Emigración de universitarios y Unión Europea: ¿es realmente tan malo? Exportar universitarios alto valor añadido
 - Financiación del talento y retorno: el ejemplo de un programa de becas

Algunas reflexiones

- Emprendimiento y capital humano :
 - ¿Se puede formar emprendedores con cursos de emprendimiento?
 - El eterno debate sobre el espíritu emprendedor: buenos ejemplos, malos ejemplos y profesores universitarios
- La seguridad jurídica y la protección del derecho de propiedad: las élites extractivas frente a la desintegración del capital social – los efectos sobre la inversión y la relocalización
- El capital tecnológico, la I+D y la innovación
 - Un mantra recurrente
 - El ejemplo de Catalunya: ICREA e ERC
 - La (triste) historia de ImSound versus Dolby

Algunas reflexiones

- Transformación del sector financiero y financiación del nuevo sistema productivo
 - ¿Concentración en el sector catalán?
 - Nuevos parámetros de concesión de créditos
 - Desarrollo de los suelos de los bancos/SAREB
 - Venta rápida de inmuebles pero acumulación de adjudicados todavía más rápida
 - Nuevos entrantes en la financiación
 - Nuevos participantes en la gestión de inmuebles de la banca
 - Expectativas, extranjeros, inversores y contado

Algunas reflexiones

	Valor contable neto activos inmobiliarios	Valor contable neto viviendas "movilizables"	Precio medio (estimado a partir de ventas 2013)	Número de viviendas
Santander	3.600	1.106	133.333	8.295
BBVA	5.795	3.367	68.699	49.008
CaixaBank	6.169	3.296	136.027	24.234
Sabadell	8.484	1.848	168.640	10.958
Bankia	1.308	1.085	88.889	12.207
Popular	5.998	3.146	180.462	17.433
CatalunyaBanc	958	576	88.889	6.477
Bankinter	370	199	136.549	1.454
IberCaja	789	339	125.941	2.691
KutxaBank	1.382	653	145.516	4.489
Unicaja	940	489	125.941	3.886
BMN	596	511	125.941	4.058
NCG	404	314	84.045	3.733
SAREB				67.357
Total				216.281

Conclusiones

- El modelo productivo no cambia de la noche a la mañana
- Los errores del pasado tardan tiempo en resolverse: la financiación no puede transferirse con rapidez de unos sectores a otros -> 280.000 millones de provisiones para “mover” el crédito
- Pretender acertar con los sectores del futuro es una vana ilusión: el sector público debería apoyar la investigación básica y la innovación y dejar a los emprendedores encontrar los sectores de futuro facilitando su tarea (eliminación de trabas burocráticas, exceso de regulación, excesiva imposición, etc.)



UNIVERSITAT
POMPEU FABRA