

Situación España

Marzo 2009

José Luis Escrivá

Economista Jefe Grupo BBVA

Rafael Doménech

Economista Jefe de España y Europa

Principales mensajes

La recesión sin precedentes de la economía mundial, el proceso de desapalancamiento de empresas y familias, y el ajuste del sector inmobiliario conducen a la economía española a la recesión en 2009.

A pesar de la disminución del PIB y del empleo, la renta de las familias aumentará como consecuencia de tres choques positivos: las bajadas de los tipos de interés y de la inflación, y el impulso fiscal, que amortiguarán el ajuste de la economía.

La economía española necesita aumentar su ahorro a medio y largo plazo. Las reformas en los mercados de bienes y de trabajo permitirían adelantar la recuperación.

A corto plazo es necesario evitar la pérdida de competitividad de la economía española de los últimos años, que se ha traducido en un diferencial de inflación positivo con los países de la UEM, así como reducir la elevada tasa de desempleo y las asimetrías entre trabajadores temporales y fijos para eliminar la dualidad existente en el mercado de trabajo.

Un cambio en el mix fiscal permitiría la creación de 280 mil puestos de trabajo, lo que ayudaría a la recuperación de la confianza de los consumidores y de las empresas.

Contenidos

- 1 Continuidad de las incertidumbres financieras y deterioro macroeconómico global**
- 2 Intensificación del proceso de ajuste de la economía española
- 3 La economía española necesita más ahorro a medio y largo plazo, y ...
- 4 ... reformas en los mercados de bienes y de trabajo que permitan adelantar la recuperación.

1

Continuidad de las incertidumbres financieras y deterioro macroeconómico global

- a Las tensiones financieras internacionales siguen siendo elevadas, en un entorno de gran incertidumbre
- b La economía global entra en una recesión acelerada, con un alto grado de sincronización cíclica
- c La respuesta de política económica se acelera en este entorno

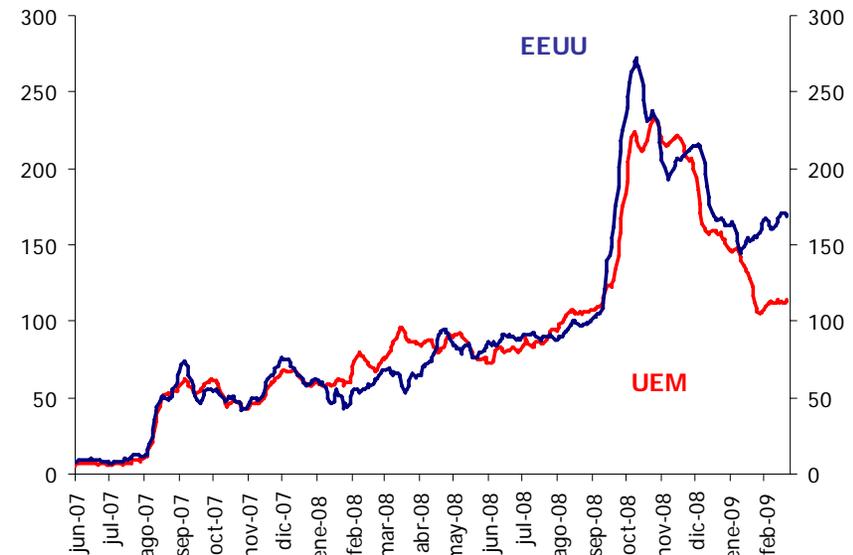
Continuidad de las incertidumbres financieras y deterioro macroeconómico global

a

Las tensiones financieras internacionales siguen siendo elevadas, en un entorno de gran incertidumbre

- La situación de liquidez a corto plazo ha mejorado gracias a las inyecciones masivas de liquidez de los bancos centrales
- No obstante, los diferenciales aún están en niveles muy elevados y la financiación de medio plazo sigue siendo muy dependiente de las garantías públicas. Sólo los bancos con una situación más sólida pueden emitir sin estas garantías

Indicador de tensiones de liquidez interbancaria 12 meses:
Diferencial (LIBOR12M - Expectativas Política Monetaria12M)



Fuente: Bloomberg. LIBOR12 M - OIS12M (Overnight Index Swap). Med.móv. 5 días

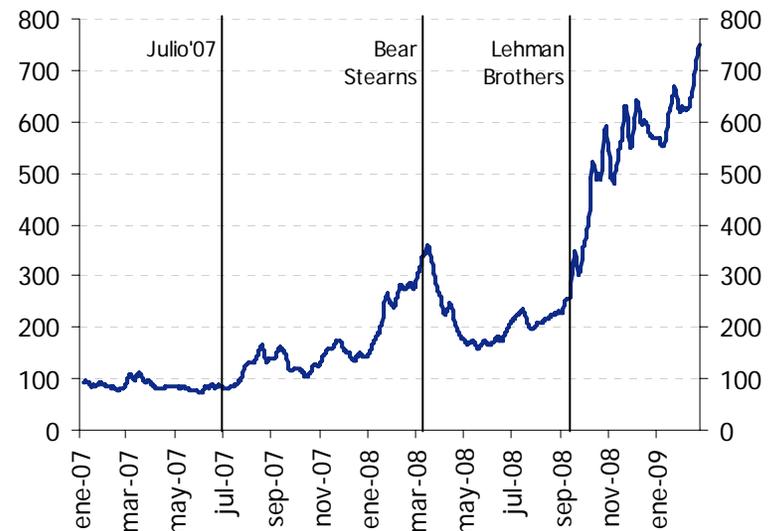
Continuidad de las incertidumbres financieras y deterioro macroeconómico global

a

Las tensiones financieras internacionales siguen siendo elevadas, en un entorno de gran incertidumbre

- Sin embargo, la mejoría en liquidez no ha sido suficiente para compensar el deterioro en la percepción de solvencia de las instituciones financieras y de diferentes países
- Así, el indicador de tensiones financieras se sitúa aproximadamente en el doble del nivel de los episodios de Bear Stearns y Lehman Brothers debido al fuerte deterioro del riesgo de crédito

Indicador de Tensiones Financieras
100 = enero-07



Fuente: Servicio de Estudios

Primer componente principal normalizado de las series de diferencial OIS, volatilidad implícita de la bolsa alemana, CDS bancarios y CDS soberanos europeos

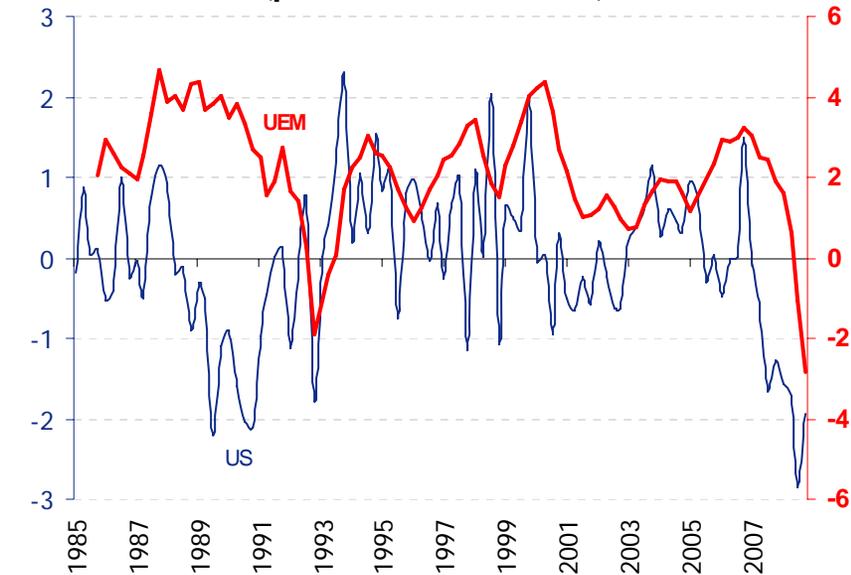
Continuidad de las incertidumbres financieras y deterioro macroeconómico global

b

La economía global entra en una recesión acelerada, con un alto grado de sincronización cíclica

- Las perspectivas económicas mundiales se han deteriorado adicionalmente en un plazo de tiempo muy corto
- El deterioro cíclico ha estado muy sincronizado, mucho más que en recesiones anteriores
- El carácter global de la crisis se ha manifestado en una transmisión generalizada hacia la actividad mundial

Estados Unidos y UEM: Índices de Actividad del BBVA (promedio trimestral)



Fuente: SEE BBVA

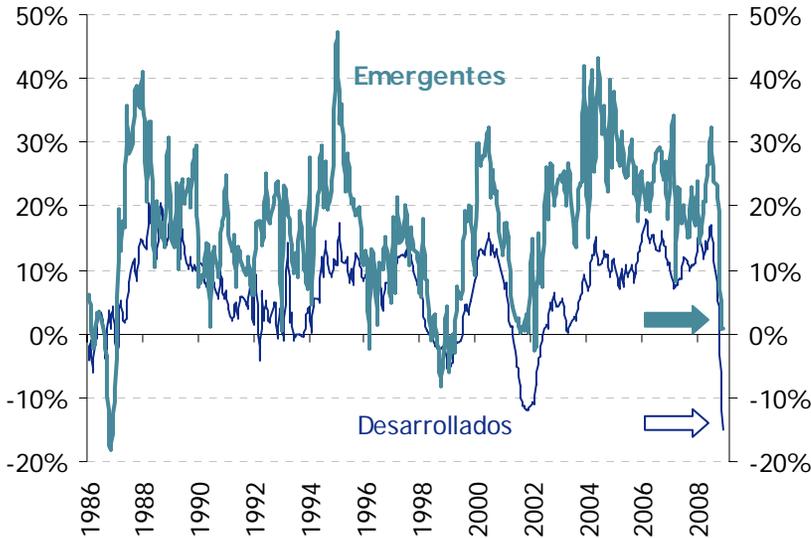
Continuidad de las incertidumbres financieras y deterioro macroeconómico global

b

La economía global entra en una recesión acelerada, con un alto grado de sincronización cíclica

- Súbito deterioro del comercio mundial
- Estabilidad en las materias primas

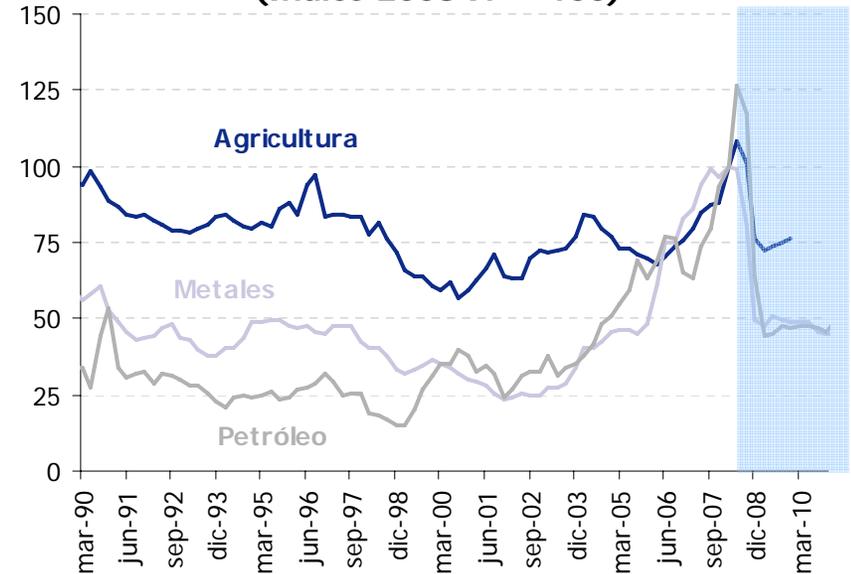
Exportaciones mundiales por regiones*
(tasa interanual)



Fuente: Datastream y FMI

*Desarrollados: US, RU, Alemania y Japón. Emergentes: México, China, Brasil e India

Precios Reales de Materias Primas *
(Índice 2008 IT = 100)



* Previsiones de metales estan basadas en las previsiones de cobre (BBVA) y las de agrícolas en las de trigo, soja y maíz (BBVA).

Fuente: CRB, Bloomberg

Continuidad de las incertidumbres financieras y deterioro macroeconómico global

b

La economía global entra en una recesión acelerada, con un alto grado de sincronización cíclica

- La economía mundial se adentra en el período de crecimiento más bajo de los últimos 25 años

- La inflación proseguirá su tendencia a la baja, llegando a ser negativa en EEUU

Previsiones de PIB (%)

Países	2008	2009
EE.UU	1,1	-1,2
UEM	0,7	-2,5
España	1,2	-2,8
Latam	4,2	0,2
Asia	6,9	5,3
China	9,0	8,1

Inflación (% prom)

Países	2008	2009
EE.UU	3,8	-1,3
UEM	3,3	0,4
España	4,1	0,2
Latam *	9,3	6,8
Asia	5,6	2,9
China	5,9	0,7

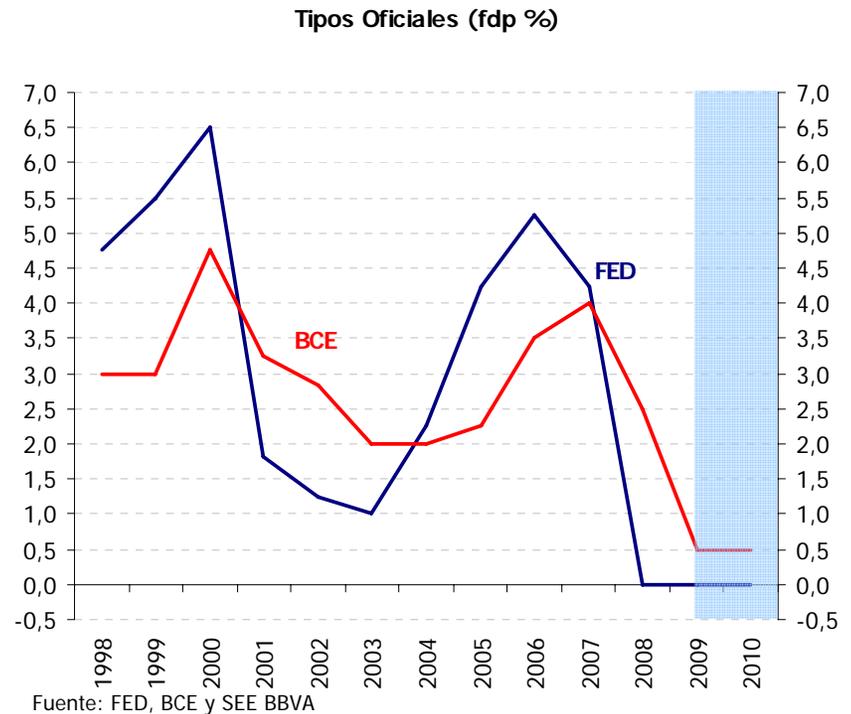
* Inflación fin de período para países de Latinoamérica

Continuidad de las incertidumbres financieras y deterioro macroeconómico global

C

La respuesta de política económica se acelera en este entorno

- Los bancos centrales mantendrán tipos bajos de forma prolongada, condicionados por la debilidad económica y la presión a la baja sobre la inflación



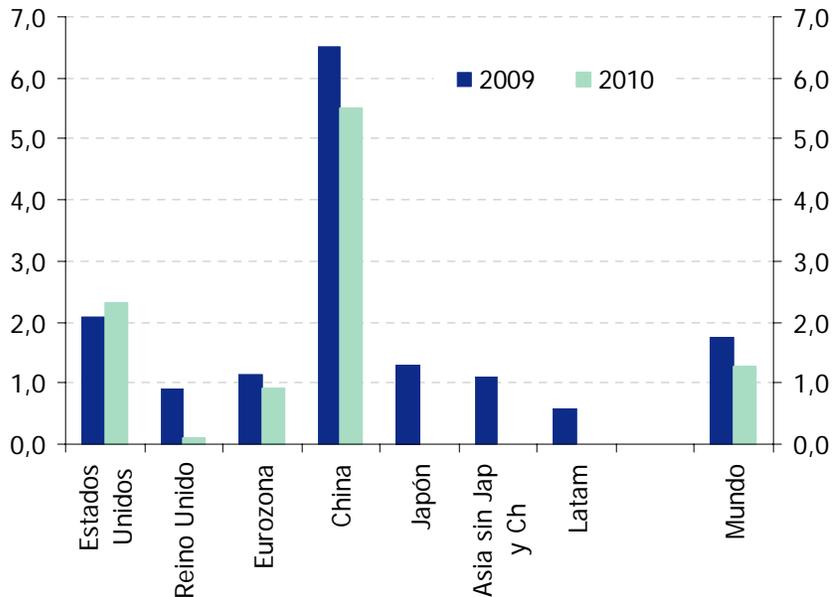
Continuidad de las incertidumbres financieras y deterioro macroeconómico global

C

La respuesta de política económica se acelera en este entorno

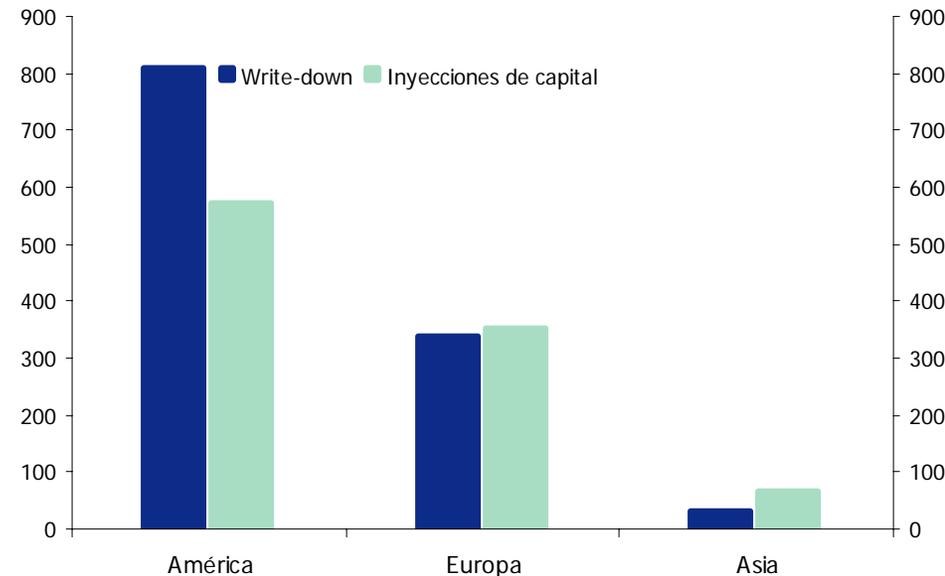
- Los planes fiscales se generalizan, por montos ya significativos
- La estabilización financiera es la cuestión pendiente

Programas fiscales previstos
(% del PIB)



Fuente: SEE BBVA

Instituciones financieras: write-downs e inyecciones de capital (mM \$) desde junio 2007



Fuente: Bloomberg

Contenidos

- 1 Continuidad de las incertidumbres financieras y deterioro macroeconómico global
- 2 **Intensificación del proceso de ajuste de la economía española**
- 3 La economía española necesita más ahorro a medio y largo plazo, y ...
- 4 ... reformas en los mercados de bienes y de trabajo que permitan adelantar la recuperación.

Intensificación del proceso de ajuste de la economía española

Este deterioro en las perspectivas sobre la economía mundial intensifica el proceso de ajuste de la economía española más allá de lo esperado hace tres meses

Si bien tres factores **sesgan a la baja** el crecimiento ...

1 Menor dinamismo del entorno exterior, en especial de la UEM

2 Continuación del proceso de desapalancamiento del sector privado

3 Redimensionamiento del sector inmobiliario

..., existen **factores** que **acotarán** los efectos del deterioro económico sobre la renta disponible de las familias

1 Reducción de la inflación

2 Disminución de los tipos de interés y de la carga financiera

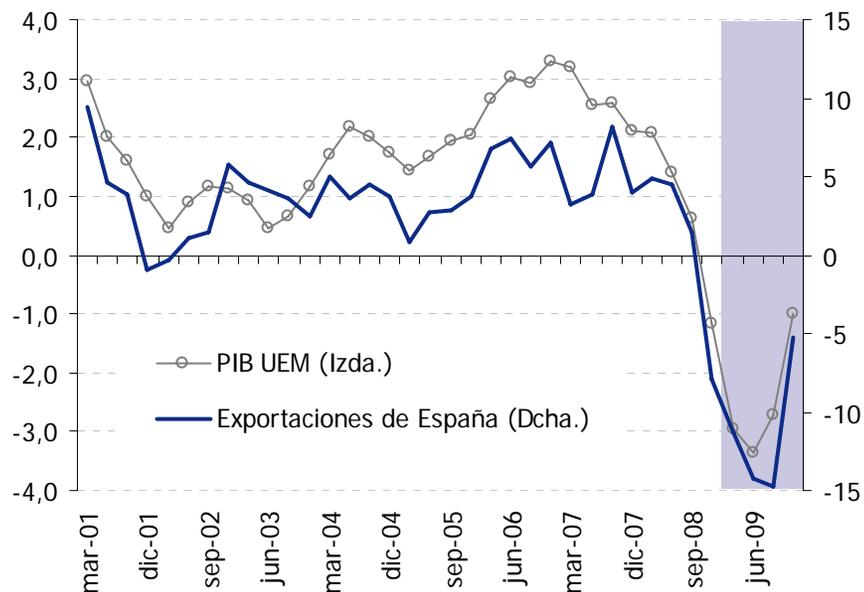
3 Medidas de política fiscal expansiva

Intensificación del proceso de ajuste de la economía española

A Sesgos a la baja

1. Menor dinamismo del entorno exterior, en especial en la UEM

Exportaciones españolas y crecimiento en la UEM (Tasa de variación interanual)



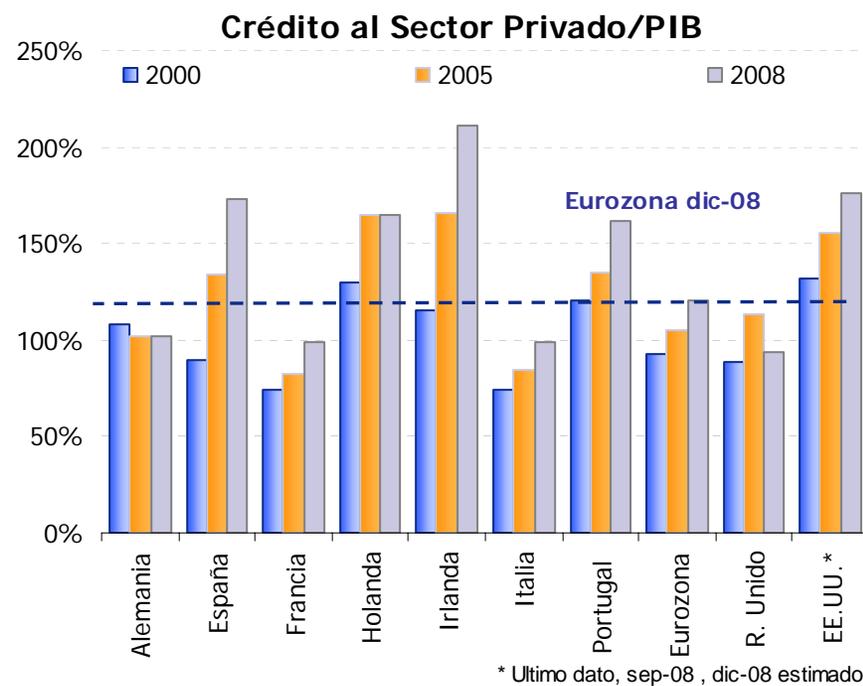
Fuente: INE y Eurostat

Intensificación del proceso de ajuste de la economía española

A Sesgos a la baja

2. Continuación del proceso de desapalancamiento del sector privado

- El crédito al sector privado ha continuado en la senda de desaceleración que comenzó a principios de 2007, pero todavía por encima del crecimiento nominal de la economía



Fuente: Servicio de Estudios BBVA

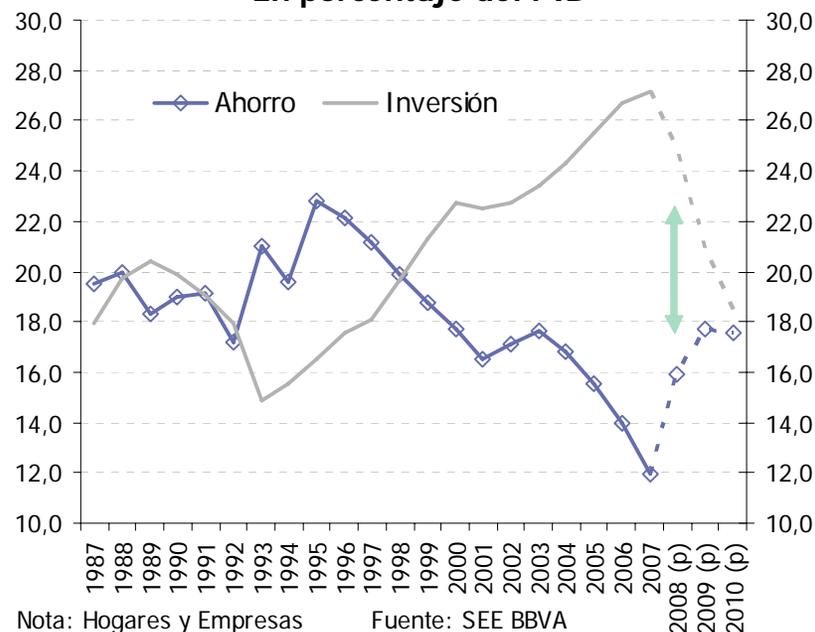
Intensificación del proceso de ajuste de la economía española

A Sesgos a la baja

2. Continuación del proceso de desapalancamiento del sector privado

- El crédito al sector privado ha continuado en la senda de desaceleración que comenzó a principios de 2007, pero todavía por encima del crecimiento nominal de la economía
- Esto se explica por un crecimiento del ahorro en el sector privado, fundamentalmente, en el **ahorro de las familias**, que se situará **por encima del 15% de su renta bruta disponible en 2009** (cinco p.p. más que en 2007)

Sector Privado, Ahorro e Inversión Bruta
En porcentaje del PIB



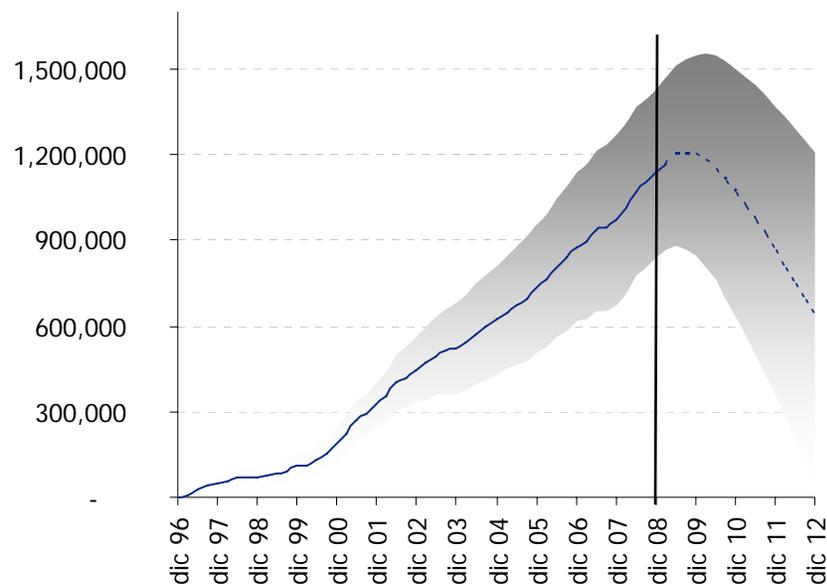
Intensificación del proceso de ajuste de la economía española

A Sesgos a la baja

3. Redimensionamiento del sector inmobiliario

- El ajuste del sector no toca fondo. La sobreoferta de vivienda empezará a reducirse a partir de 2010. Dicha persistencia empujará los precios a la baja durante 2009 y 2010

Estimación de sobreoferta de vivienda nueva



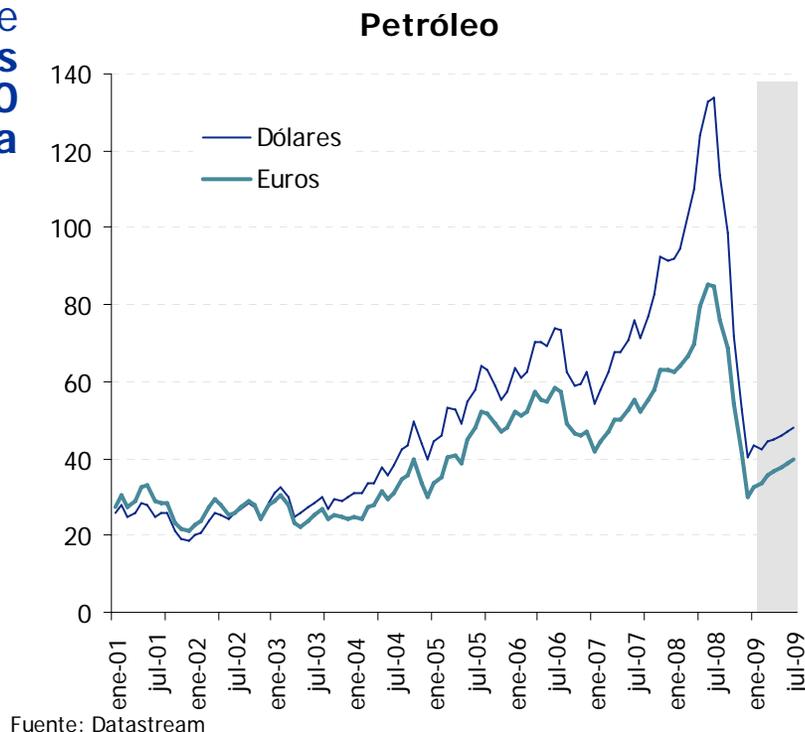
Fuente: SEE BBVA

Intensificación del proceso de ajuste de la economía española

B Elementos compensadores

1. Reducción de la inflación

- La caída de los precios del petróleo y de los alimentos **liberan renta para los hogares por importe de 11.000 millones de € (1,5% de su renta bruta disponible)**



Intensificación del proceso de ajuste de la economía española

B Elementos compensadores

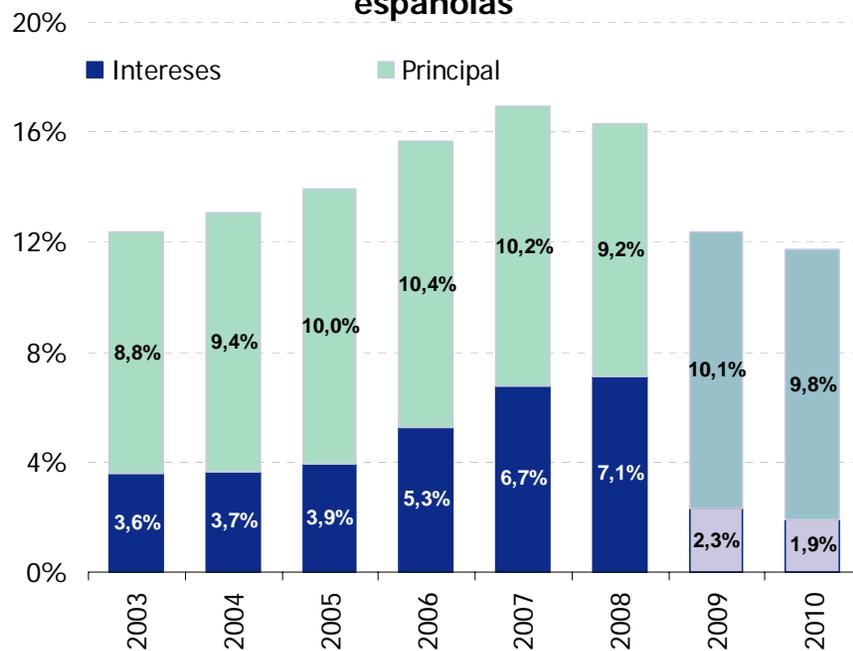
2. Disminución de tipos de interés

- Los tipos oficiales se situarán en el 0,5% antes del verano, lo cual llevará a un descenso de los tipos de mercado, reduciendo la carga financiera de las familias ...
- ... que dispondrán de unos 11.900 millones de € más en 2009, que equivalen a un 1,6% de su renta disponible ...
- ..., sin embargo, la disminución de tipos reducirá la remuneración de los depósitos en una cantidad equivalente al 0,9% de su renta disponible proyectada para 2009 (6.400 millones de €)



Efecto neto de la disminución de tipos sobre la RFBD: 5500 millones de € (0,7% de su renta disponible)

La carga financiera de las familias españolas



Fuente: SEE BBVA

Intensificación del proceso de ajuste de la economía española

B Elementos compensadores

3. Estímulos fiscales

- Las políticas fiscales expansivas introducen de forma discrecional 2 puntos de PIB
- Según nuestras estimaciones, las medidas de apoyo a las familias **incrementarán su renta bruta disponible en 9.900 millones de € (1,4% de su renta)**

Importe de las principales medidas de estímulo fiscal	
En millones de euros	2009
Medias fomento del empleo	
Fondo Estatal de Inversión Local	8.000
Medidas de apoyo a sectores específicos	2.900
Medidas ayuda a las familias	
Deducción 400 euros en el IRPF	6.000
Supresión del Impuesto sobre Patrimonio	1.800
Moratoria temporal de las cuotas hipotecarias ⁽¹⁾	2.080
Total	20.780

(1) Según cálculo SEE BBVA
Fuente: MEH

Intensificación del proceso de ajuste de la economía española

Sin embargo, el efecto de los factores que acotan la caída de la demanda interna no podrán evitar una intensa contracción de la actividad en 2009

España, Cuadro macroeconómico				
tasas a/a	2007	2008	2009	2010
Consumo hogares	3,4	0,1	-2,8	0,2
Consumo AA.PP.	4,9	5,3	4,2	2,4
FBCF	5,3	-3,0	-15,0	-8,7
Equipo y Otros	7,7	0,2	-20,7	-12,8
Construcción	3,8	-5,3	-10,5	-5,7
Vivienda	3,8	-10,9	-22,7	-12,5
Resto	3,9	0,9	1,1	-0,5
Demanda nacional (*)	4,4	0,2	-5,2	-1,6
Exportaciones de bienes y servicios	4,9	0,7	-11,4	1,0
Importaciones de bienes y servicios	6,2	-2,4	-16,8	-4,1
Saldo exterior (*)	-0,8	1,0	2,4	1,3
PIB pm (% a/a)	3,7	1,2	-2,8	-0,3
Pro-memoria				
PIB sin inversión en vivienda	3,6	2,2	-1,0	0,7
PIB sin construcción	3,6	2,1	-1,1	0,7
Empleo total (EPA)	3,1	-0,5	-5,7	-2,2
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	8,3	11,3	17,7	19,7
Empleo total (e.t.c.)	2,9	-0,6	-5,5	-2,0
Tasa de Ahorro Familias (% renta)	10,2	13,1	15,7	16,6
Saldo por cuenta corriente (%PIB)	-10,2	-9,6	-6,5	-5,0
IPC media anual	2,8	4,1	0,2	1,4

(*) contribuciones al crecimiento

Fuente: INE, Banco de España y previsiones BBVA

Contenidos

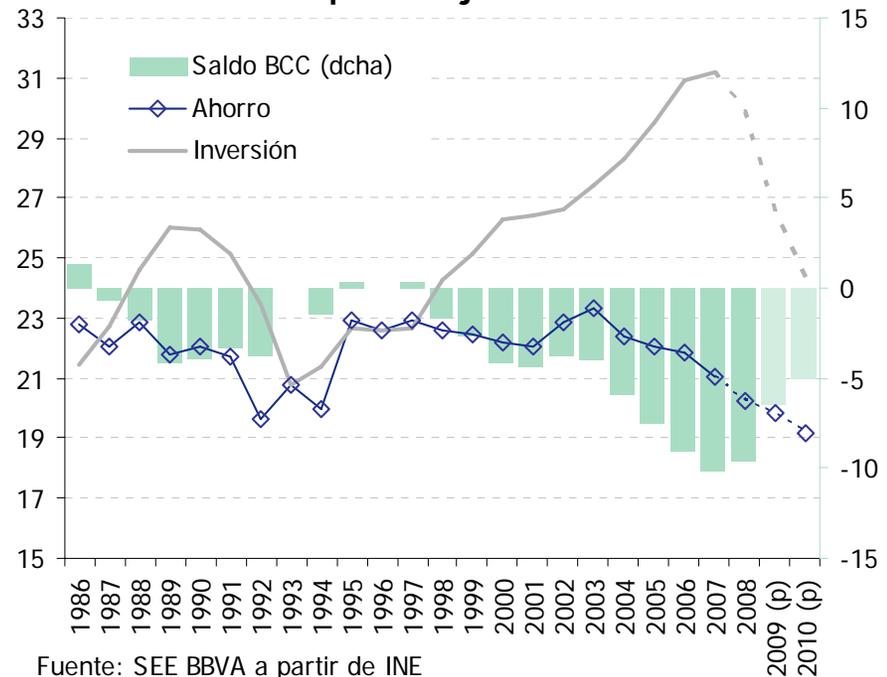
- 1 Continuidad de las incertidumbres financieras y deterioro macroeconómico global
- 2 Intensificación del proceso de ajuste de la economía española
- 3 **La economía española necesita más ahorro a medio y largo plazo, y ...**
- 4 ... reformas en los mercados de bienes y de trabajo que permitan adelantar la recuperación.

La necesidad de incrementar la tasa de ahorro de la economía española

En 2008 se inició una senda de corrección de las necesidades de financiación, pero ésta vino impulsada por la intensa caída de la inversión, ya que el ahorro de la economía continuó disminuyendo

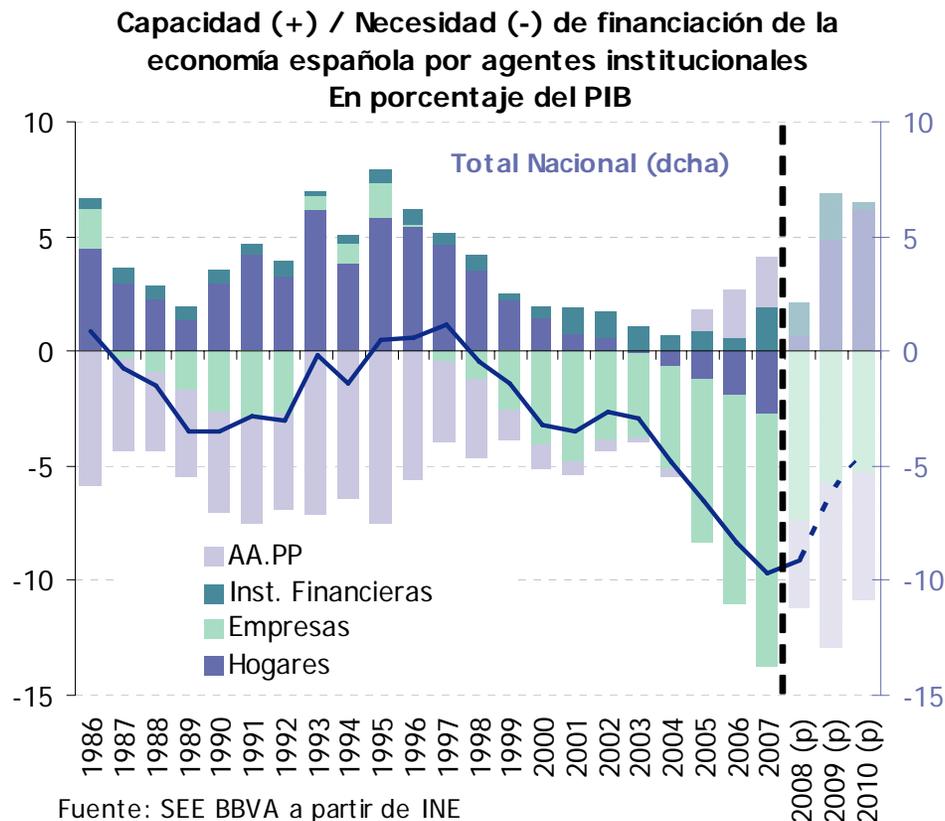
En los próximos años, el desequilibrio de la balanza por cuenta corriente se corregirá lentamente, debido a que la tasa de ahorro continuará disminuyendo

Ahorro e Inversión de la economía nacional
En porcentaje del PIB

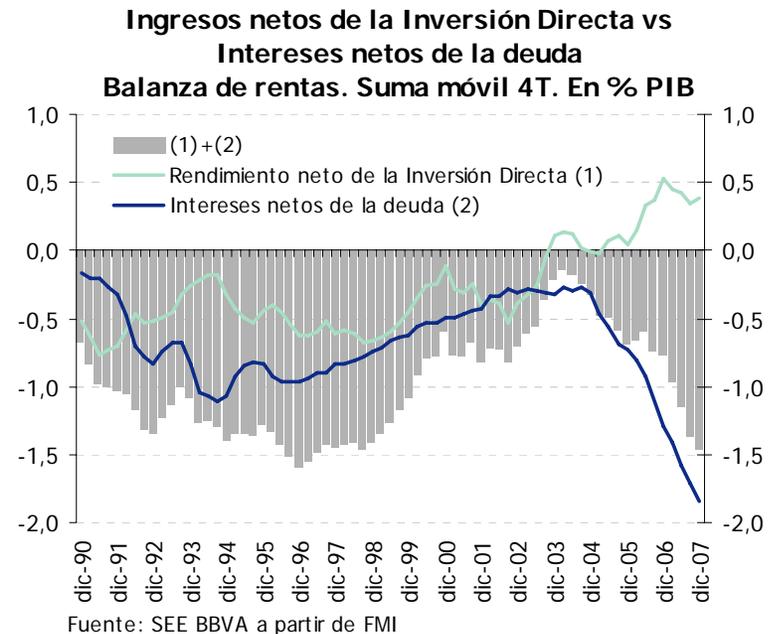
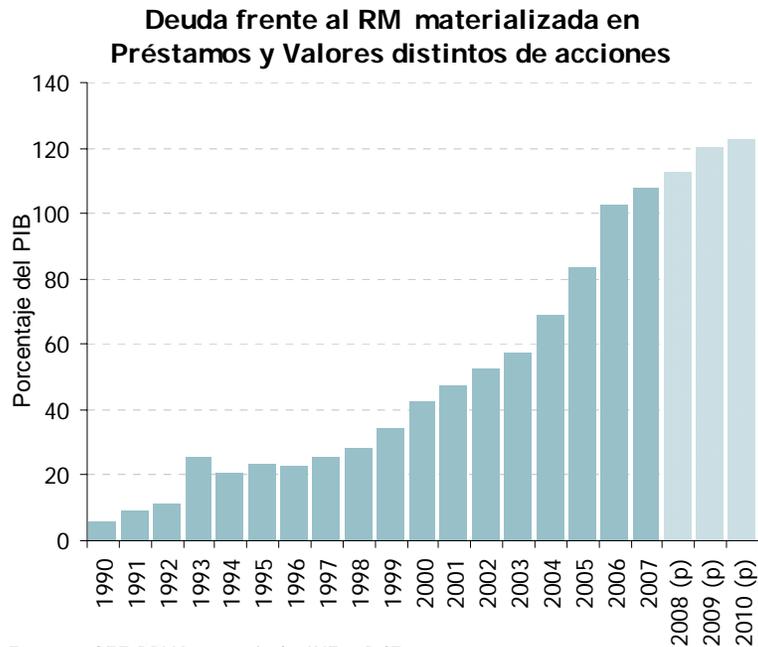


La necesidad de incrementar la tasa de ahorro de la economía española

Como resultado, la economía española seguirá presentando necesidades de financiación en torno al 5% en los dos próximos años, que habrá que satisfacer en los mercados exteriores



La necesidad de incrementar la tasa de ahorro de la economía española



Pese al ajuste esperado, la economía española seguirá presentando elevadas necesidades de financiación, acumulando así mayores pasivos frente al resto del mundo. La deuda financiera frente al exterior podría situarse en los próximos dos años por encima del 120% del PIB

Este incremento del endeudamiento aumenta de forma muy notable el pago por intereses de la deuda externa, llegando a volúmenes muy superiores al rendimiento obtenido de la inversión directa en el exterior

Contenidos

- 1 Continuidad de las incertidumbres financieras y deterioro macroeconómico global
- 2 Intensificación del proceso de ajuste de la economía española
- 3 La economía española necesita más ahorro a medio y largo plazo, y ...
- 4 ... reformas en los mercados de bienes y de trabajo que permitan adelantar la recuperación.

Algunas regularidades de la economía española tienen un impacto negativo sobre el crecimiento a medio plazo

Continuando con el análisis iniciado en la **anterior edición** de Situación España sobre las estrategias de:

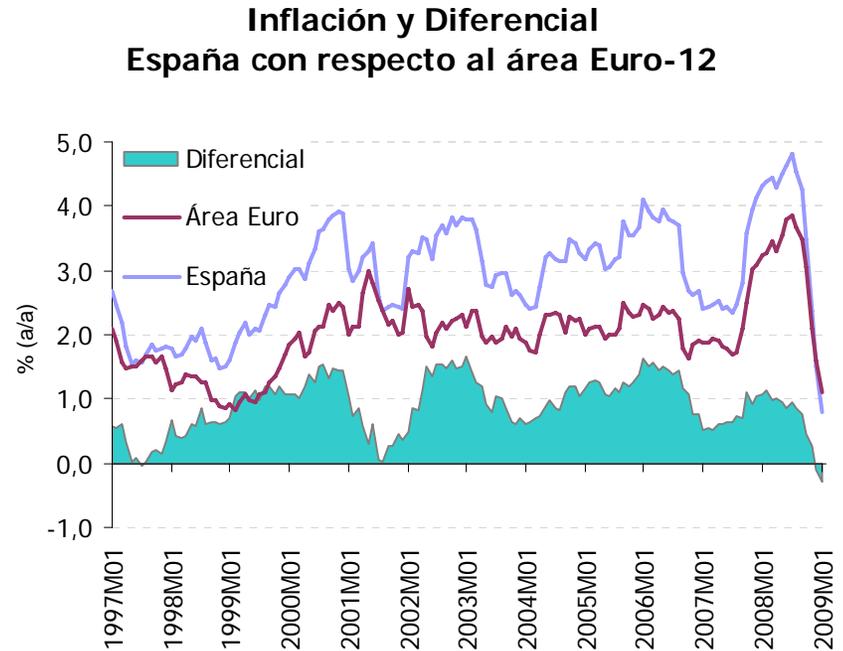
- recuperación de elevadas tasas de crecimiento potencial en el futuro, sobre las que somos optimistas, y...
- ... de transición hacia una economía más competitiva y eficiente

En la **edición actual** se presta atención a dos regularidades de la economía española que tienen efectos adversos sobre sus posibilidades de producción:

1. La pérdida de competitividad debida al **diferencial de inflación** con los países de la UEM
2. Una **tasa de desempleo** comparativamente elevada

El diferencial negativo de inflación actual no será sostenible sin la implementación de reformas en los mercados de trabajo y de bienes

- Uno de los **hechos estilizados** de la economía española desde el establecimiento de la moneda única es la **persistencia** del diferencial de inflación con respecto al Área Euro
- En promedio, el diferencial de inflación se ha situado en torno al **0,9% anual**

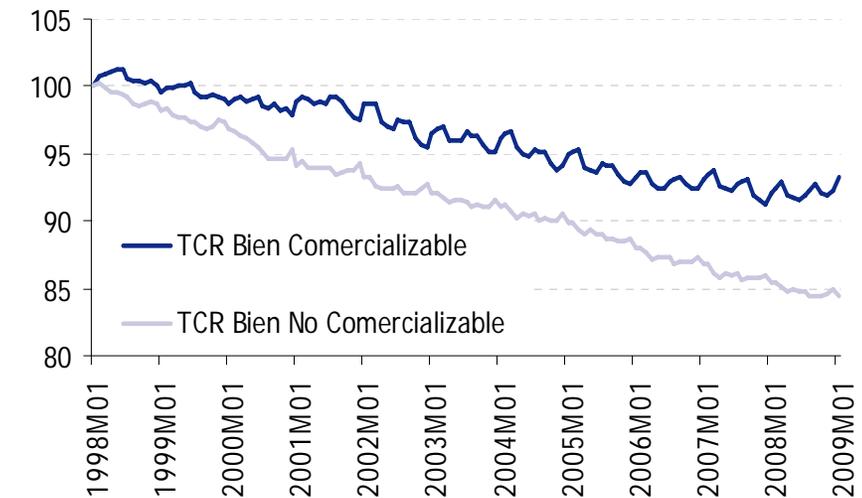


Fuente: SEE BBVA a partir de Eurostat

El diferencial negativo de inflación actual no será sostenible sin la implementación de reformas en los mercados de trabajo y de bienes

- La **tendencia decreciente** del tipo de cambio real sirve como indicador del diferencial de inflación acumulado en los últimos diez años
- Hasta mediados de 2004 el tipo de cambio real del bien comercializable se depreció en torno al 5%, para estabilizarse a continuación. Este patrón de comportamiento indicaría que **España habría agotado en 2004 la ventaja competitiva** de entrar en el euro a un tipo de cambio nominal depreciado del 8% aproximadamente
- El deterioro del tipo de cambio real ha sido particularmente acusado en el conjunto de bienes no comercializables, si bien se ralentiza en las últimas observaciones

Tipo de Cambio Real
Resto del área Euro con respecto a España
Bien Comercializable y Bien No Comercializable
(índice mensual, 1998=100)



Fuente: SEE BBVA a partir de Eurostat

El diferencial negativo de inflación actual no será sostenible sin la implementación de reformas en los mercados de trabajo y de bienes

- Se descompone la tasa de cambio del deflactor de la demanda final en función de la contribución relativa de factores domésticos y de costes importados
- España, Grecia y Portugal: la contribución de los costes domésticos a la determinación del diferencial de inflación **es significativamente mayor** que la contribución de los costes importados
- Alemania ⇒ papel decisivo para reducir la inflación media en el área euro. España ⇒ papel más desfavorable

Contabilidad de la Inflación. Países del área Euro-12

Deflactor de la Demanda Final, 1999-2007

(contribuciones al cambio)

(tasas de crecimiento medio anual en porcentaje)

	Total	Costes Domésticos	Costes Importados
área Euro-12	2,0	1,6	0,4

En desviación con respecto a la media del área Euro-12

Bélgica	0,4	-0,4	0,8
Alemania	-0,6	-0,4	-0,2
Irlanda	0,4	0,1	0,3
Grecia	1,4	1,0	0,4
España	1,2	1,1	0,1
Francia	-0,4	-0,1	-0,3
Italia	0,6	0,3	0,3
Luxemburgo	1,5	-0,2	1,7
Holanda	-0,2	-0,2	0,0
Austria	-0,2	-0,2	0,0
Portugal	0,6	0,5	0,1
Finlandia	-0,4	-0,4	0,0

Nota: La contribución de los costes importados del área Euro-12 se calcula como media ponderada de las contribuciones de los costes importados de los países. Para el caso de Luxemburgo, la contribución de factores domésticos se calcula como residuo utilizando la tasa de cambio anual del deflactor de demanda final. La figura total es la suma de las contribuciones.

Fuente: SEE BBVA a partir de AMECO

El diferencial negativo de inflación actual no será sostenible sin la implementación de reformas en los mercados de trabajo y de bienes

- España se encuentra entre los países que registraron un **crecimiento del salario nominal** sustancialmente por encima de la media. A esto se sumó el **mal comportamiento de la productividad**
- La aceleración de la demanda interna ejerció una distinta **presión al alza sobre los márgenes de beneficio** en Grecia, España e Irlanda

Contabilidad de la Inflación. Países del área Euro-12

Deflactor del Producto Interior Bruto, 1999-2007

(contribuciones al cambio)

(tasas de crecimiento medio anual en porcentaje)

	Total	Salarios	Productividad	Márgenes	Impuestos
área Euro-12	2,0	1,3	0,5	0,9	0,3
En desviación con respecto a la media del área Euro-12					
Bélgica	0,0	0,2	0,1	0,0	-0,1
Alemania	-1,1	-0,3	0,5	-0,3	0,0
Irlanda	1,6	1,0	0,5	0,8	0,3
Grecia	1,6	0,7	0,2	1,0	0,1
España	1,8	0,3	-0,4	0,9	0,2
Francia	-0,2	0,2	0,0	-0,2	-0,1
Italia	0,5	-0,1	-0,4	0,1	0,0
Luxemburgo	1,3	0,4	0,0	0,8	0,1
Holanda	0,6	0,6	0,3	0,2	0,1
Austria	-0,4	-0,2	0,3	0,3	-0,2
Portugal	1,1	0,7	-0,1	0,1	0,3
Finlandia	-0,6	0,3	0,4	-0,2	-0,2

Nota: La contribución de los márgenes de beneficio se calcula como residuo. El total es la suma de las contribuciones de salarios, márgenes e impuestos, menos la contribución de la productividad .

Fuente: SEE BBVA a partir de AMECO

El diferencial negativo de inflación actual no será sostenible sin la implementación de reformas en los mercados de trabajo y de bienes

Principales resultados:

- ➔ Los **factores domésticos** toman protagonismo frente a los factores importados al determinar la persistencia del diferencial positivo de inflación
- ➔ **La actual desaceleración** en el crecimiento de la demanda interna reducirá el diferencial de inflación al **aliviar la presión al alza** de la demanda sobre los márgenes de beneficios y sobre los salarios
- ➔ A largo plazo, se deben explorar alternativas que reduzcan el sesgo inflacionista con la UEM. Se perfilan como necesarias medidas que, por un lado, ligen las **ganancias salariales a la evolución de la productividad** y que, por otro, aborden cambios en el grado de centralización de la negociación salarial y en el grado de competencia que prevalece en los mercados de bienes y servicios

Análisis de tres alternativas para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo en España

El mercado de trabajo en España se caracteriza por sus **elevadas tasas de desempleo y de temporalidad**

Causas:

- a. Dualidad del mercado laboral (temporales vs indefinidos)
- b. Mecanismo de determinación salarial inadecuado (falta de correspondencia entre incrementos salariales y crecimientos de la productividad)
- c. Elevada imposición que recae sobre el trabajo



Necesidad de buscar alternativas que permitan adelantar el proceso de recuperación de la economía española

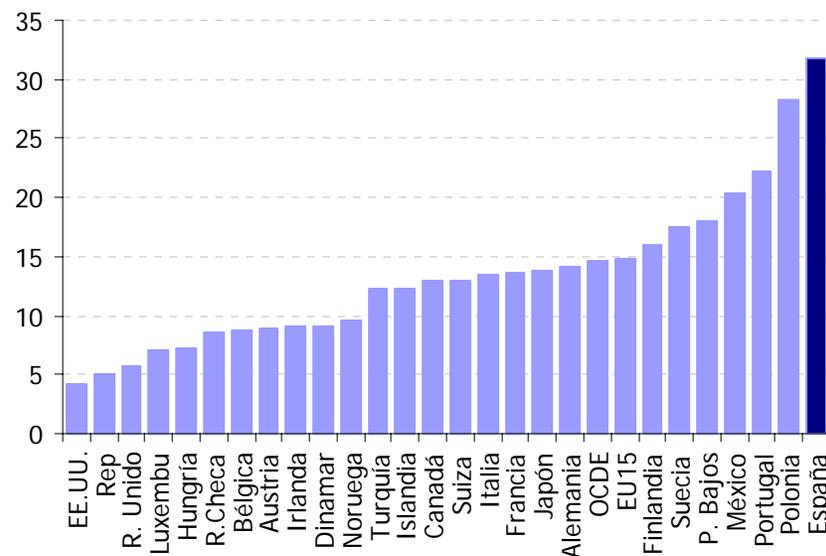
Análisis de tres alternativas para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo en España

a El reequilibrio de la protección al empleo

La tasa de temporalidad en España es la mayor de la OCDE, con efectos negativos sobre:

- La productividad:
 - Menor formación en la empresa
 - Escasa movilidad geográfica
 - Escasa rotación de trabajadores
- La equidad: Los ajustes de empleo se centran en un colectivo de trabajadores precarios
- Aumento de salarios por encima de la productividad

Tasa de temporalidad
% del empleo asalariado



Fuente: OCDE

Análisis de tres alternativas para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo en España

a El reequilibrio de la protección al empleo

Posibilidad de reforma: Combinar dos sistemas:

- **Un nuevo contrato único (que no afectase a los contratos vigentes) con costes de despido crecientes**, mayores que los actuales para los trabajadores recientes y menores para los más antiguos
 - Reequilibrio de costes de despido y menor dualidad
- Sistema austriaco de **seguro de despido**:
 - Acumular un porcentaje del salario bruto en una cuenta individual, gestionada por la Seguridad Social
 - En caso de despido, el fondo se utiliza como indemnización para el trabajador
 - El fondo es transferible si el trabajador cambia de empresa
 - Favorece la movilidad
 - El fondo revierte a la pensión si no es utilizado a lo largo de la vida laboral
 - Puede complementar la financiación de las pensiones

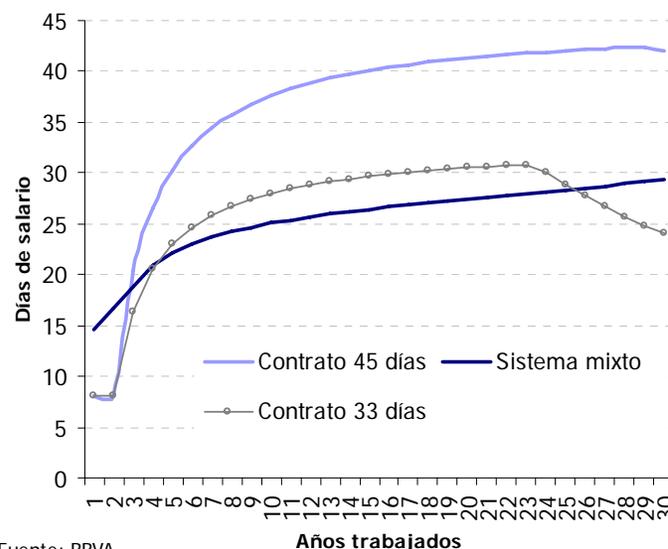
Análisis de tres alternativas para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo en España

a El reequilibrio de la protección al empleo

Ejemplo:

- Costes de despido de 8, 12, 16 y 20 días a partir del cuarto año (frente a los 45 ó 33 días de los actuales fijos, y 8 de los temporales)
- Contribución del 1,8% del salario bruto, financiado por el empresario, el trabajador o el Estado

Indemnización por año trabajado
(en días de salario)



Fuente: BBVA

Indemnización media por año trabajado: Ejercicio de simulación

Supuesto: 2 años trabajando con contrato temporal y el resto de la vida laboral con contrato fijo			
	Indemnización media 2 primeros años (temporales)	Indemnización media de 3 a 35 años (fijos)	Indemnización media total
Contrato 45 días	8	38	29.3
Contrato 33 días	8	27	21.0
Propuesta sistema mixto	16	27	23.4

* Nota: En este ejemplo estamos asumiendo que el 30% de los trabajadores son temporales, la mitad han trabajado un año y la otra mitad 2 años. Suponemos que la antigüedad de los trabajadores fijos se reparte uniformemente entre los 3 y 35 años de antigüedad.

Análisis de tres alternativas para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo en España

b La descentralización de la negociación colectiva

Desempleo comparativamente elevado y persistente de la economía española

+

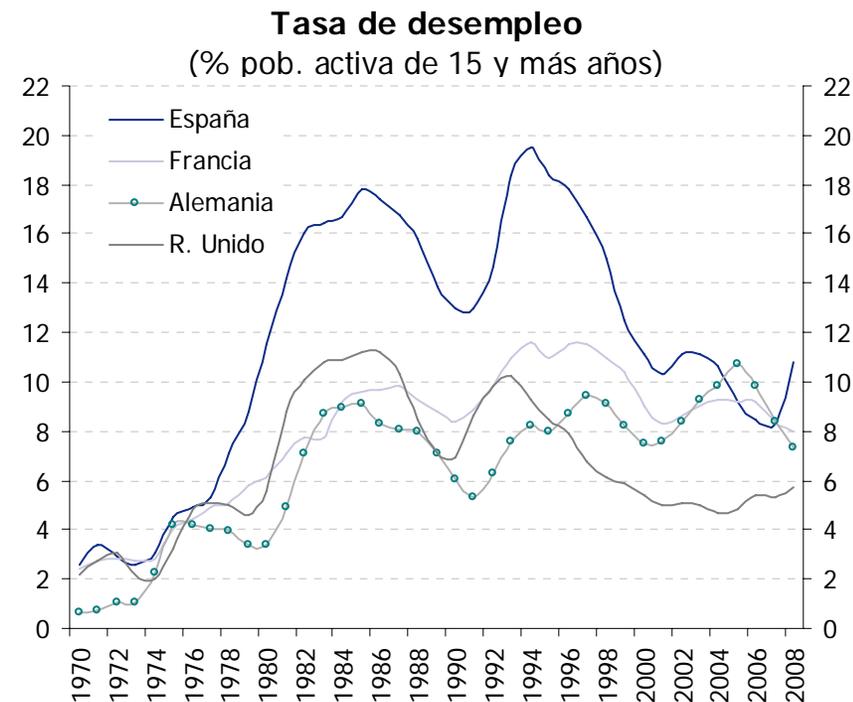
Diferencial de inflación (positivo) con la UEM

↑

Pueden estar causadas por un **mecanismo de determinación salarial inadecuado que induce rigideces en el mercado laboral**

¿Por qué?

Porque la **estructura de la negociación colectiva en España no ha sido lo suficientemente flexible** para afrontar la heterogeneidad de perturbaciones que han afectado a los distintos sectores productivos



Fuente: AMECO y SEE BBVA

Análisis de tres alternativas para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo en España

b La descentralización de la negociación colectiva

¿Cuáles son las **causas de la rigidez** inducida por la negociación colectiva en España?

- Carácter normativo de los convenios colectivos
- Eficacia general automática

Cobertura de la negociación colectiva vs densidad sindical. Año 2006

	Cobertura negociación colectiva			
	0%-25%	26-50%	51%-75%	76%-100%
0%-25%	EEUU, Japón, Lituania	Estonia, Hungría, Polonia	Alemania	España, Francia, Grecia
26%-50%		Irlanda, R. Unido	Luxemburgo, R. Checa	Austria, Eslovenia, Holanda, Italia, Portugal
51%-75%			Chipre, Noruega,	Bélgica, Finlandia
76%-100%				Dinamarca, Suecia

Fuente: Du Caju et al. (2008), OCDE (2008) y SEE BBVA

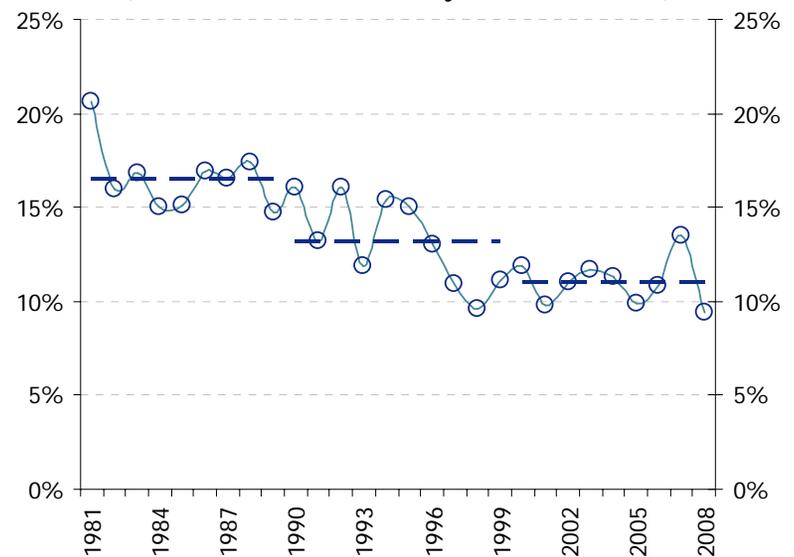
Análisis de tres alternativas para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo en España

b La descentralización de la negociación colectiva

¿Cuáles son las **causas de la rigidez** inducida por la negociación colectiva en España?

- Carácter normativo de los convenios colectivos
- Eficacia general automática
- Principio de ultra-actividad
- Grado intermedio de negociación

Trabajadores afectados por convenios de empresa
(% sobre el total de trabajadores cubiertos)



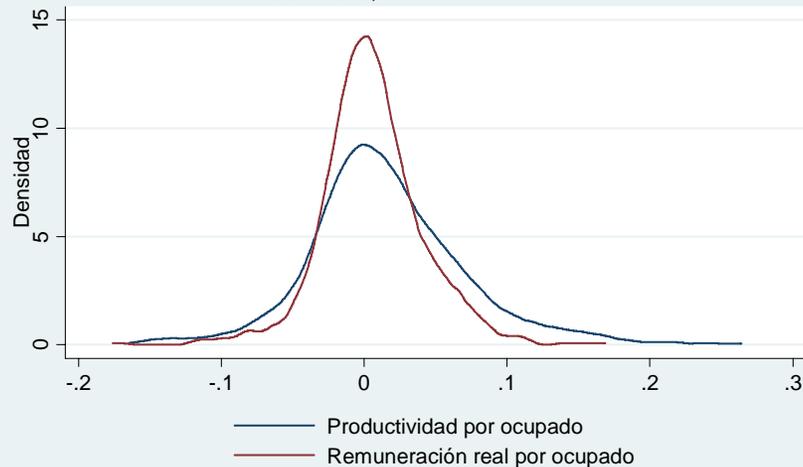
Fuente: MTIN y SEE BBVA

Análisis de tres alternativas para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo en España

b La descentralización de la negociación colectiva

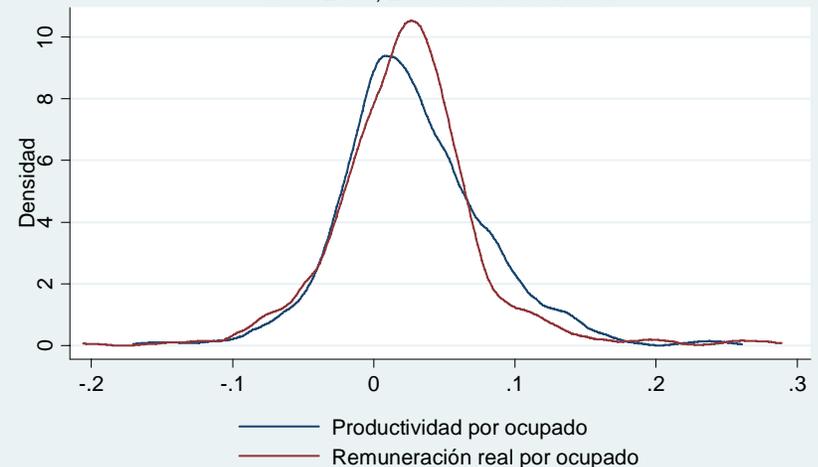
Los resultados obtenidos sugieren que en los **países con negociación descentralizada** (v.g., R. Unido), el **crecimiento salarial responde más a ganancias de productividad** (factor interno) que a otras variables externas al sector (tasa de desempleo o salario agregado), como sucede en los países con un sistema de negociación intermedio (v.g., **España**) o centralizado

España. Remuneración real vs productividad por ocupado.
1980-2005; 21 ramas de actividad



Fuente: SEE BBVA a partir de EU KLEMS.

R. Unido. Remuneración real vs productividad por ocupado.
1980-2005; 21 ramas de actividad



Fuente: SEE BBVA a partir de EU KLEMS.

Análisis de tres alternativas para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo en España

b La descentralización de la negociación colectiva

En España,

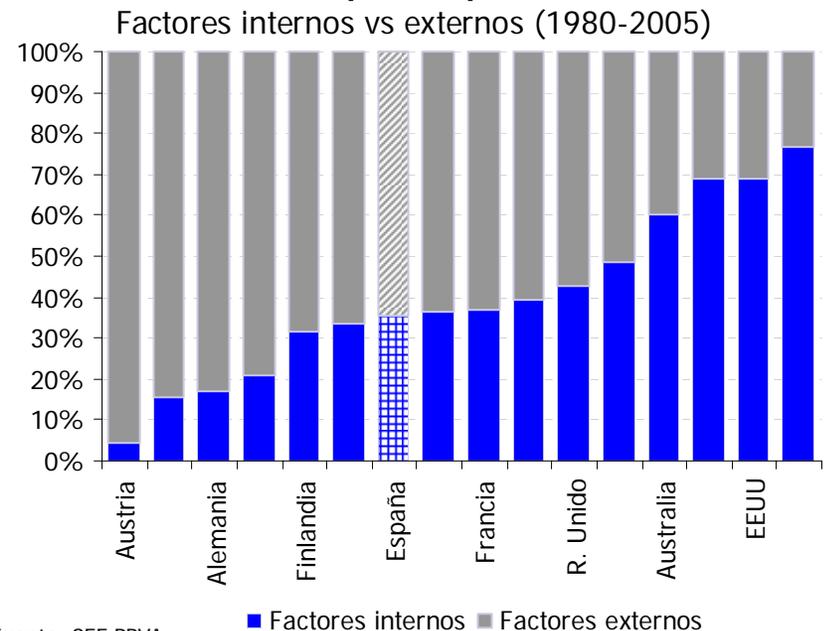
- el **peso de los factores internos** a la empresa/sector a la hora de explicar el crecimiento del salario real es **significativamente menor que el de los factores externos**
- pero dadas las características del proceso de negociación español **no se aprovechan las ventajas de un sistema centralizado**



Favorece la existencia de **rigideces salariales** que se traducen en:

- una creación de empleo inferior a la potencial,
- una mayor tasa de desempleo y
- una inflación comparativamente elevada

Determinantes del crecimiento de la remuneración real por ocupado.



Análisis de tres alternativas para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo en España

b La descentralización de la negociación colectiva

Prioridad de la reforma: descentralización del sistema de negociación colectiva

Para ello:

- Supresión del principio de eficacia general automática de los convenios
- Ultra-actividad restringida

No implica la desaparición del **sistema multinivel**, pero sí requiere limitar adecuadamente las materias a negociar en cada uno de los ámbitos:

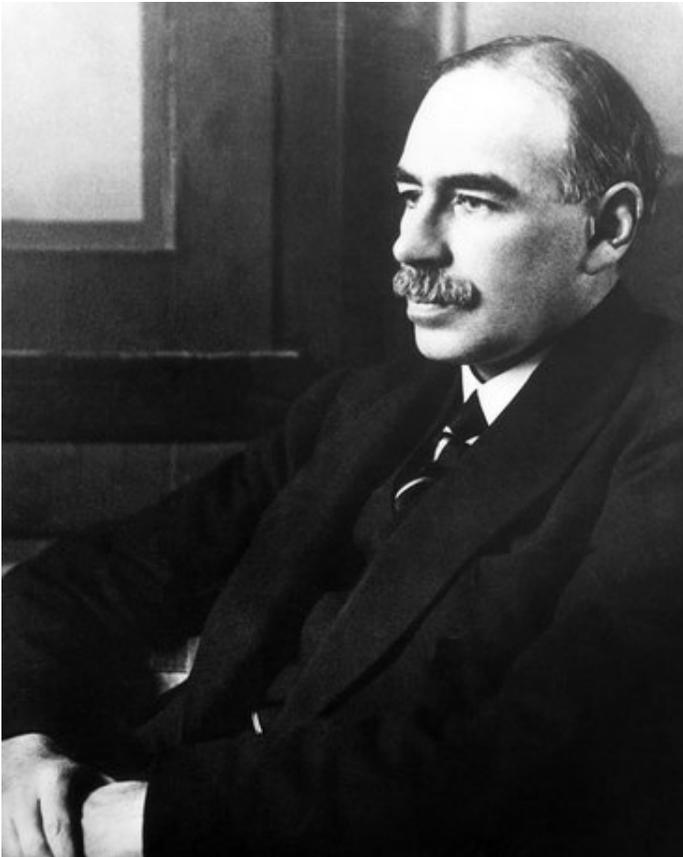
- **Convenios estatales:** aspectos que afectan a todos los agentes por igual
- **Convenios de rama:** materias que condicionan por igual el funcionamiento del conjunto de la empresas del sector
- **Convenios de empresa:** aspectos organizativos y salariales vinculados a la productividad del trabajo intra empresa (generalización del sistema de cláusulas de descuelgue)

Para mitigar el sesgo inflacionista:

- Eliminación de las cláusulas de salvaguarda (o su conversión en simétricas)

Análisis de tres alternativas para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo en España

c Un impulso al empleo mediante la reducción de las cotizaciones a la Seguridad Social



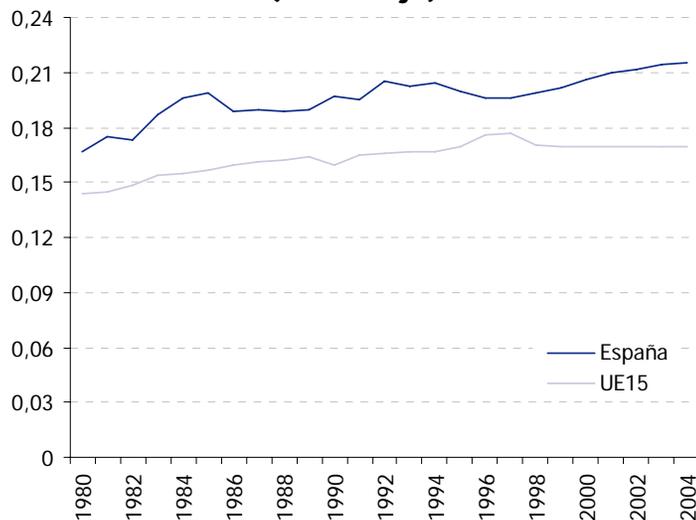
“So far as employees are concerned, reductions in contributions are more likely to lead to increased expenditure as compared with saving than a reduction in income tax would, and are free from the objection to a reduction in income tax that the wealthier classes would benefit disproportionately. **At the same time, the reduction to employers, operating as a mitigation of the costs of production, will come in particularly helpfully in bad times**”

(July 1, 1942). Keynes, *Collected Writings*, vol. 27, p. 218.

Análisis de tres alternativas para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo en España

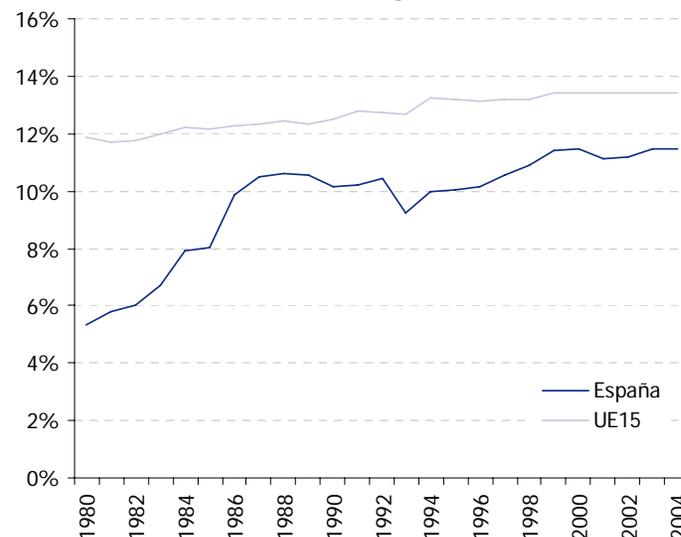
c Un impulso al empleo mediante la reducción de las cotizaciones a la Seguridad Social

Tipo efectivo medio de las cotizaciones empresariales (Porcentaje)



Fuente: Boscá et al. (2008) y SEE BBVA.

Tipo efectivo medio sobre el consumo (Porcentaje)

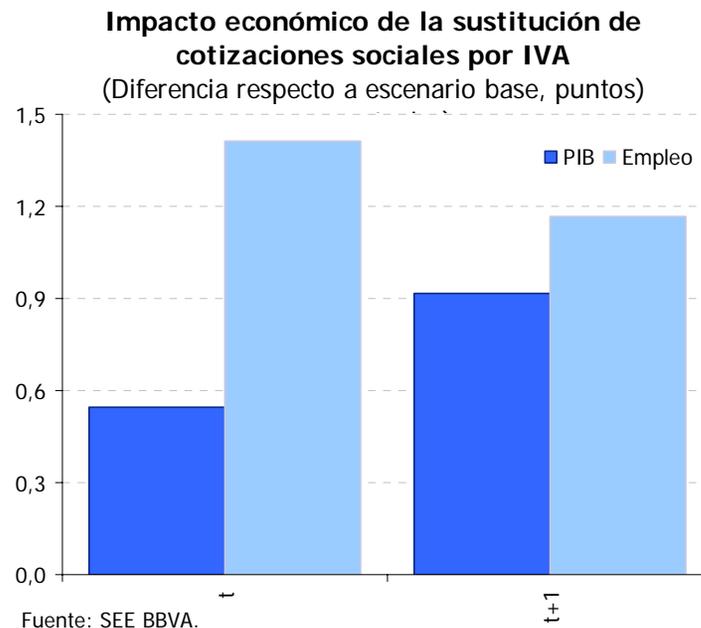


Fuente: Boscá et al. (2008) y SEE BBVA.

Se propone **reducir las cotizaciones sociales a cargo del empresario**. Para que la reforma resulte neutral en términos de recaudación se sugiere **incrementar el IVA de manera diferida (4 trimestres)**

Análisis de tres alternativas para mejorar el funcionamiento del mercado de trabajo en España

c Un impulso al empleo mediante la reducción de las cotizaciones a la Seguridad Social



Esta sustitución de cotizaciones sociales por IVA permitiría aumentar durante el primer año de la reforma el empleo equivalente a tiempo completo un 1,41 por ciento, **lo que equivale a unos 280 mil empleos**, mientras que el PIB aumentaría un 0.55 por ciento (coherente con la literatura)

Principales mensajes

La recesión sin precedentes de la economía mundial, el proceso de desapalancamiento de empresas y familias, y el ajuste del sector inmobiliario conducen a la economía española a la recesión en 2009.

A pesar de la disminución del PIB y del empleo, la renta de las familias aumentará como consecuencia de tres choques positivos: las bajadas de los tipos de interés y de la inflación, y el impulso fiscal, que amortiguarán el ajuste de la economía.

La economía española necesita aumentar su ahorro a medio y largo plazo. Las reformas en los mercados de bienes y de trabajo permitirían adelantar la recuperación.

A corto plazo es necesario evitar la pérdida de competitividad de la economía española de los últimos años, que se ha traducido en un diferencial de inflación positivo con los países de la UEM, así como reducir la elevada tasa de desempleo y las asimetrías entre trabajadores temporales y fijos para eliminar la dualidad existente en el mercado de trabajo.

Un cambio en el mix fiscal permitiría la creación de 280 mil puestos de trabajo, lo que ayudaría a la recuperación de la confianza de los consumidores y de las empresas.

Situación España

Marzo 2009

José Luis Escrivá

Economista Jefe Grupo BBVA

Rafael Doménech

Economista Jefe de España y Europa