

# ECONOMÍA ESPAÑOLA: PERSPECTIVAS EN EL CORTO PLAZO Y RETOS ESTRUCTURALES PARA LOS PRÓXIMOS AÑOS

**ÁNGEL GAVILÁN**

Director General de Economía y Estadística

Encuentro Caja Rural de Asturias – Llana Consultores  
Gijón, 23 de noviembre de 2022





## **1. Luces cortas: contexto actual y retos de corto plazo**

- **Entorno global**
- **Dinámicas recientes en la economía española**
- **Proyecciones macroeconómicas del Banco de España de octubre**
- **Principales fuentes de incertidumbre**
- **El papel de las políticas económicas en la coyuntura actual**

## **2. Luces largas: retos estructurales para los próximos años**

- **Un amplio abanico de desafíos estructurales de un enorme calado**
- **Un ejemplo de política económica clave: las políticas activas de empleo**



## 1. Luces cortas: contexto actual y retos de corto plazo

- **Entorno global**
- Dinámicas recientes en la economía española
- Proyecciones macroeconómicas del Banco de España de octubre
- Principales fuentes de incertidumbre
- El papel de las políticas económicas en la coyuntura actual

## 2. Luces largas: retos estructurales para los próximos años

- Un amplio abanico de desafíos estructurales de un enorme calado
- Un ejemplo de política económica clave: las políticas activas de empleo

# LA ACTIVIDAD ECONÓMICA GLOBAL SE DESACELERA ...

Dinámicas de la **inflación** muy elevadas y persistentes a escala global

Normalización/endurecimiento de la **política monetaria** global

Guerra en **Ucrania** y **crisis energética**

**Ralentización de la actividad económica global**

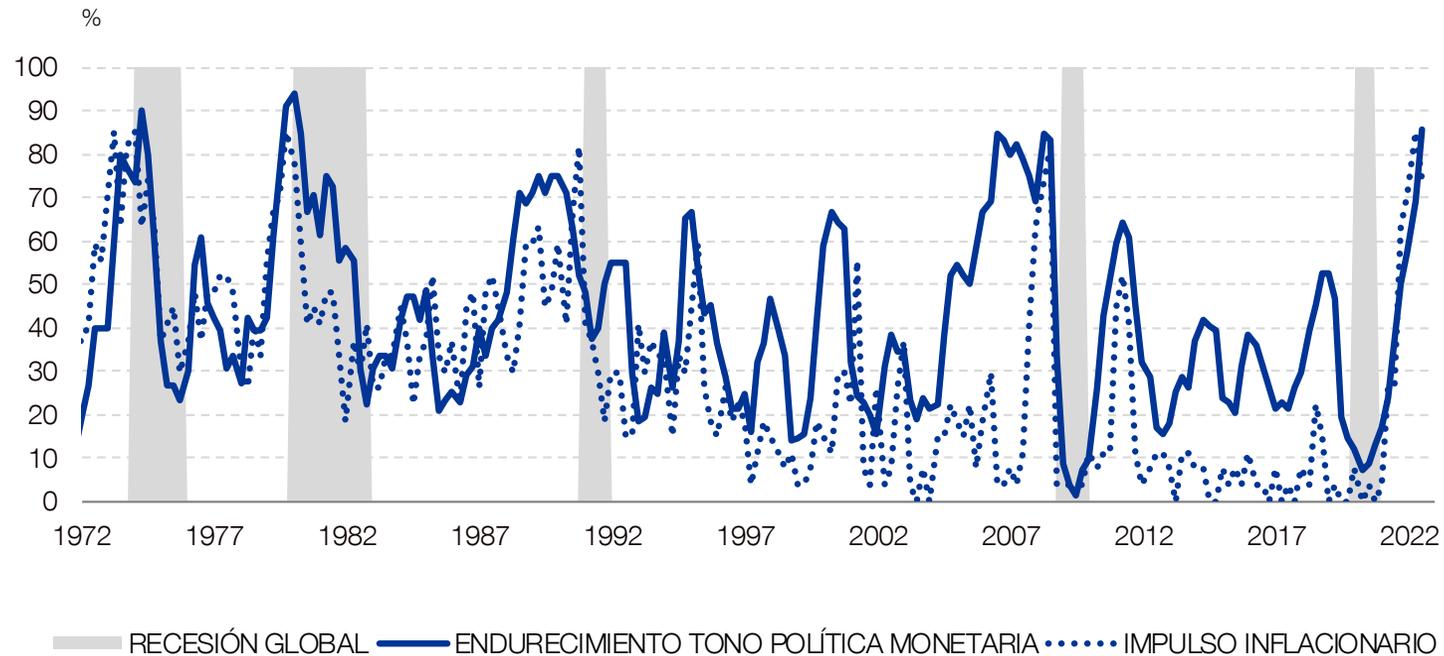
El **crecimiento** se revisa a la baja y la **inflación** al alza

Elevada **incertidumbre** y deterioro de la **confianza**

Endurecimiento de las **condiciones financieras** y mayor **volatilidad** en los mercados internacionales de capital

# ... EN PARTE DEBIDO A LAS ELEVADAS PRESIONES INFLACIONISTAS Y AL ENDURECIMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA, DINÁMICAS QUE COMPARTEN UN GRAN NÚMERO DE PAÍSES

## PORCENTAJE DE PAÍSES CON AUMENTOS DE LA INFLACIÓN Y SUBIDAS DE TIPOS DE INTERÉS OFICIALES (a)

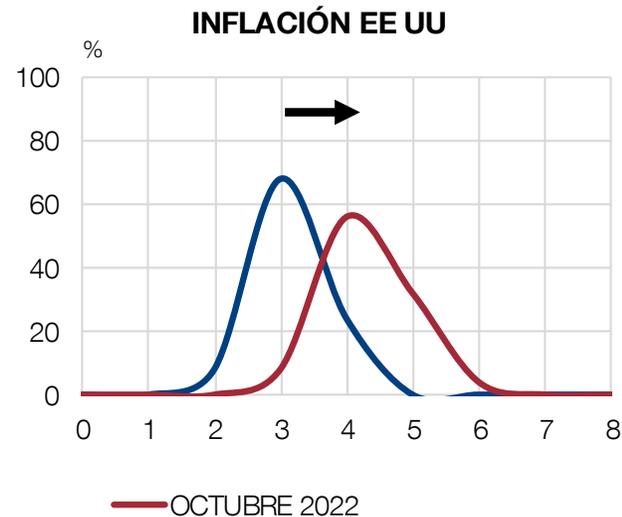
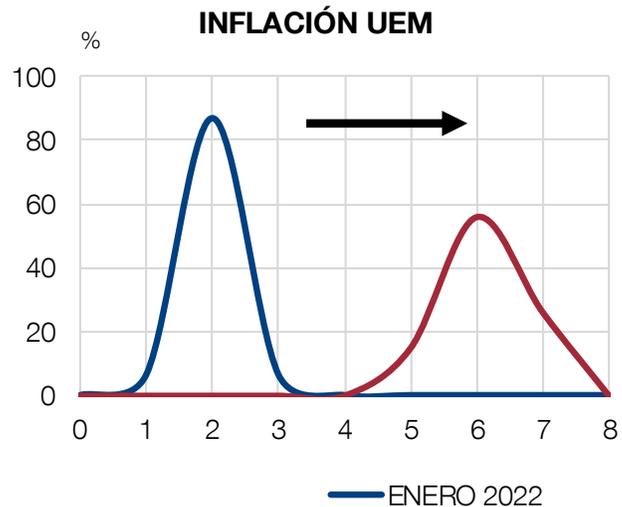
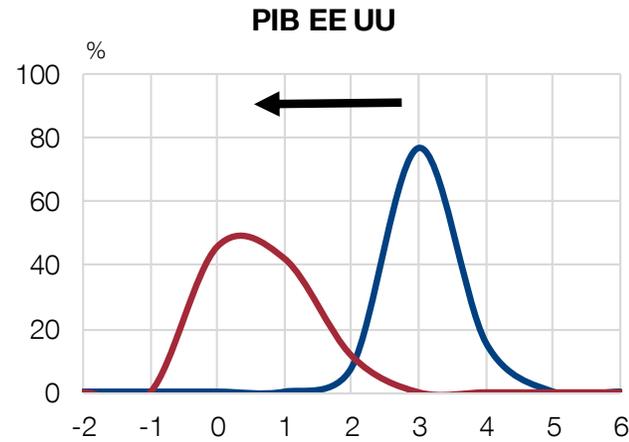
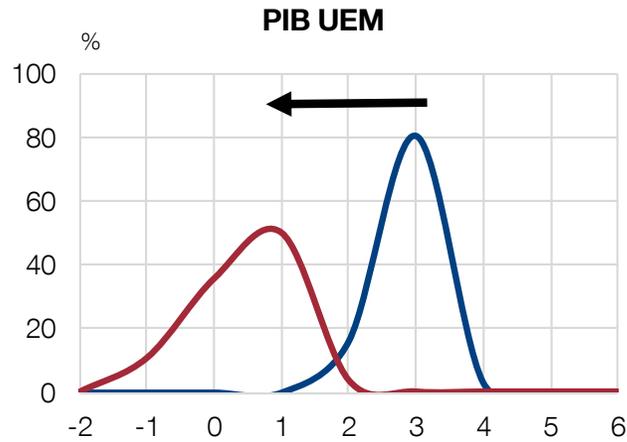


Fuentes: Estadísticas nacionales, BIS, FMI y Refinitiv.

(a) El impulso inflacionario muestra el porcentaje de países que, en cada trimestre, experimentan simultáneamente una tasa de inflación superior a la del trimestre previo y un nivel de inflación superior a su media histórica (primer trimestre de 1984 a segundo de 2022). El endurecimiento del tono de la política monetaria muestra el porcentaje de países que están aumentando sus tipos de interés en cada trimestre. Las recesiones globales son períodos con un crecimiento del PIB per cápita mundial cercano a 0 o negativo. Para estas medidas el número de países aumenta progresivamente hasta los 28. Los países incluidos son: Avanzados (Australia, Canadá, Suiza, Dinamarca, Reino Unido, Japón, Corea, Noruega, Nueva Zelanda, Suecia, Estados Unidos y área del euro) y emergentes (Brasil, China, India, México, Malasia, Polonia, Rusia, Arabia Saudita, Turquía, Sudáfrica, Argentina, Chile, Colombia, Hungría, Indonesia y Perú). Los datos del área del euro empiezan a partir de 1999.

# DE ESTA FORMA, EN LOS ÚLTIMOS MESES, EL CRECIMIENTO SE HA VENIDO REVISANDO A LA BAJA Y LA INFLACIÓN AL ALZA, Y HA AUMENTADO LA DISPERSIÓN DE LAS PREVISIONES DE LOS ANALISTAS

## DISTRIBUCIÓN DE PROBABILIDAD DE LAS PREVISIONES DE CONSENSUS FORECAST PARA 2023



Dinámicas similares a las que se observan para otras **economías mundiales**

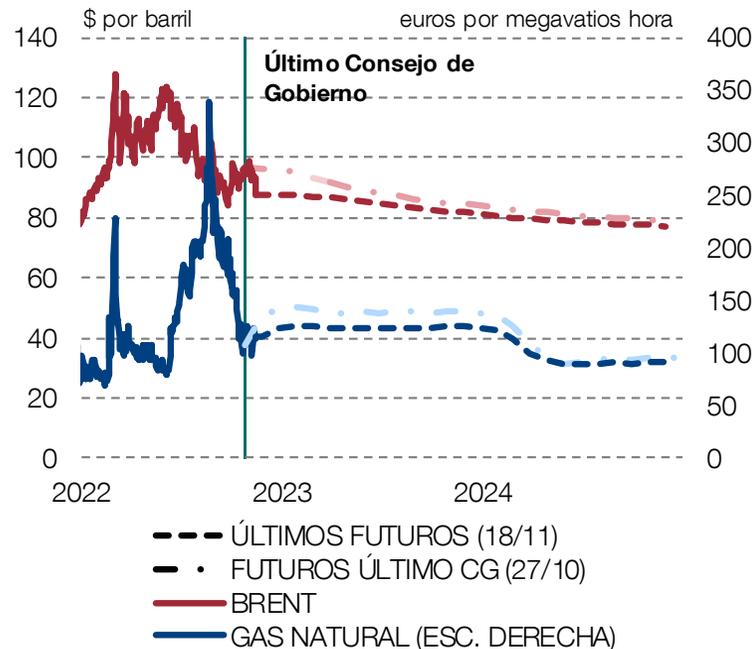
Estos cambios se aprecian, no solo entre enero y octubre, sino **también al comparar los meses más recientes**

A pesar del crecimiento del PIB que EEUU y la UEM registraron en el 3T ...

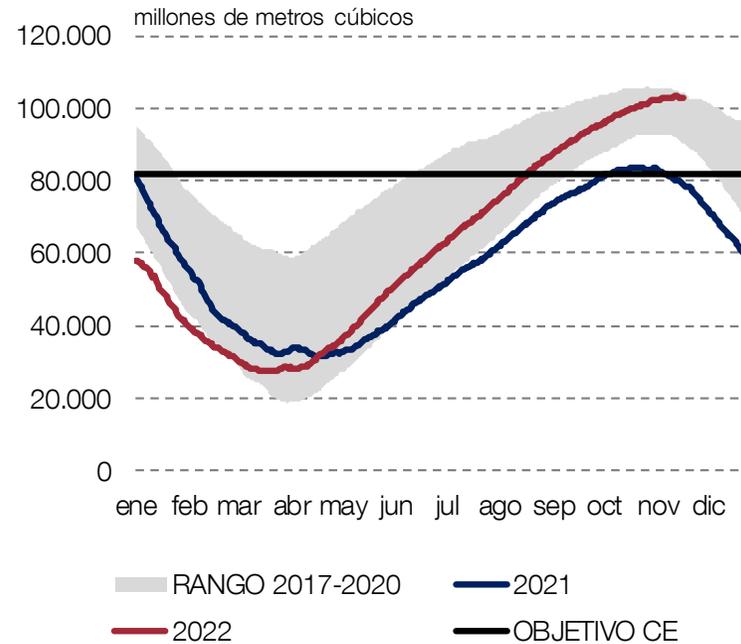
... los analistas asignan una elevada probabilidad a que ambas regiones experimenten una **contracción de la actividad en los próximos trimestres**

# EN LA UEM, EL PIB CRECIÓ UN 0,2% EN EL 3T –ALGO MÁS DE LO ESPERADO, PERO POR DEBAJO DEL AVANCE DEL 0,8% EN EL 2T– Y LOS PRECIOS DE LA ENERGÍA HAN DADO UN RESPIRO RECIENTEMENTE

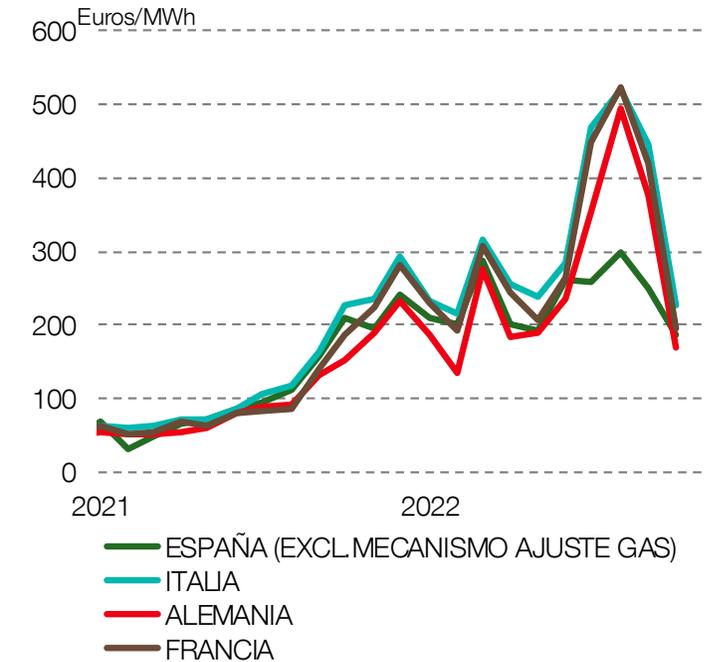
## PRECIO Y FUTUROS DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL



## INVENTARIOS DE GAS NATURAL EN EUROPA



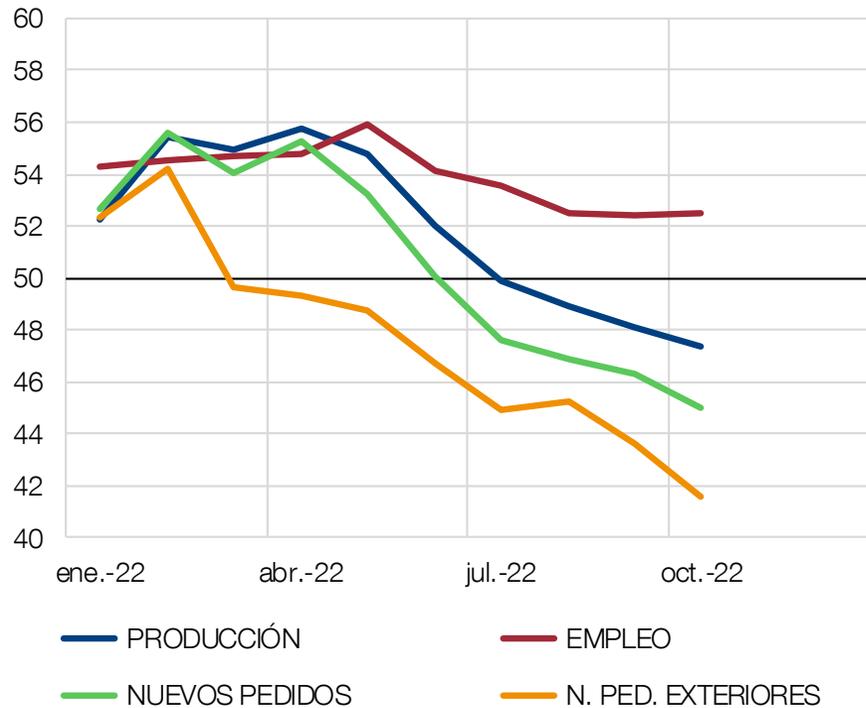
## PRECIO ELECTRICIDAD MERCADO DE GENERACIÓN



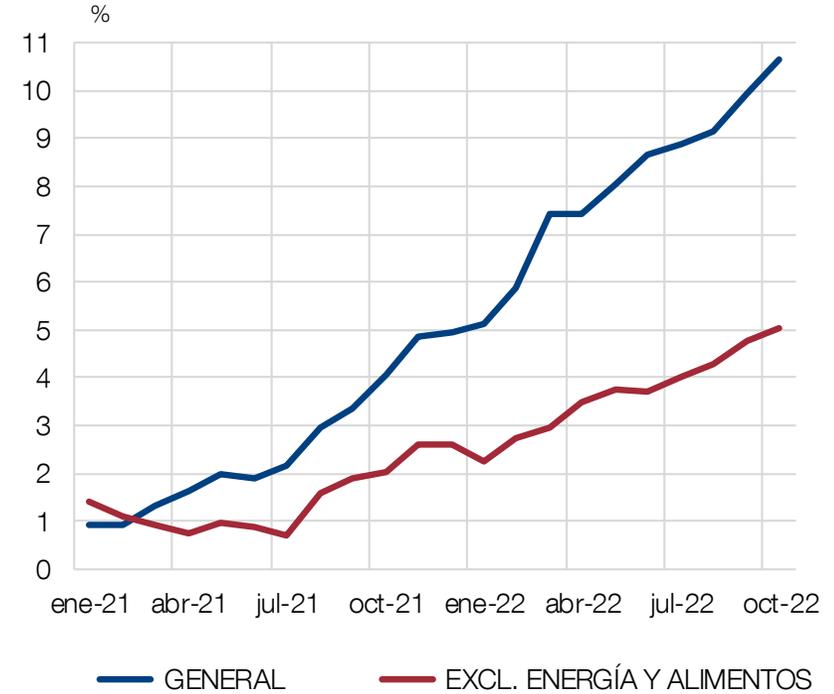
Fuentes: Bloomberg, Gas Infrastructure Europe, OMIE y Refinitiv.

# NO OBSTANTE, LOS INDICADORES DE CONFIANZA EN EL ÁREA DEL EURO SIGUEN EVIDENCIANDO UNA CONSIDERABLE DEBILIDAD Y LA INFLACIÓN VOLVIÓ A SORPRENDER AL ALZA EN OCTUBRE

## PMI COMPUESTO DE LA UEM



## INFLACIÓN UEM



Fuentes: S&P Global y Eurostat. Último dato observado: octubre.



## 1. Luces cortas: contexto actual y retos de corto plazo

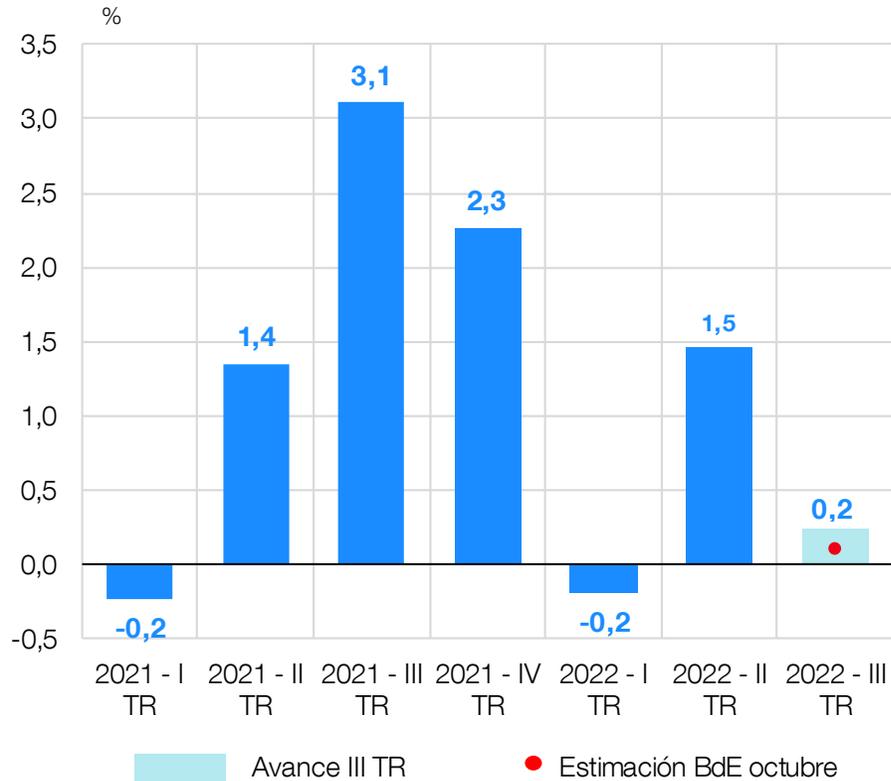
- Entorno global
- **Dinámicas recientes en la economía española**
- Proyecciones macroeconómicas del Banco de España de octubre
- Principales fuentes de incertidumbre
- El papel de las políticas económicas en la coyuntura actual

## 2. Luces largas: retos estructurales para los próximos años

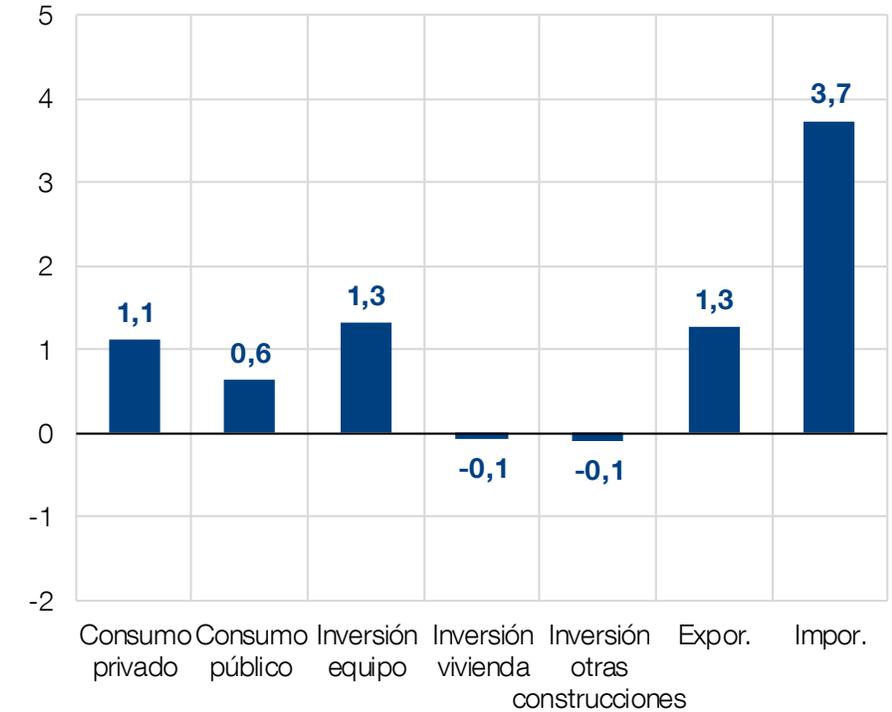
- Un amplio abanico de desafíos estructurales de un enorme calado
- Un ejemplo de política económica clave: las políticas activas de empleo

# EL DATO DE AVANCE DEL CRECIMIENTO DEL PIB EN EL TERCER TRIMESTRE SE SITUÓ BASTANTE EN LÍNEA CON LO ESTIMADO EN LAS PROYECCIONES DE OCTUBRE DEL BANCO DE ESPAÑA ...

## CRECIMIENTO INTERTRIMESTRAL DEL PIB (%)



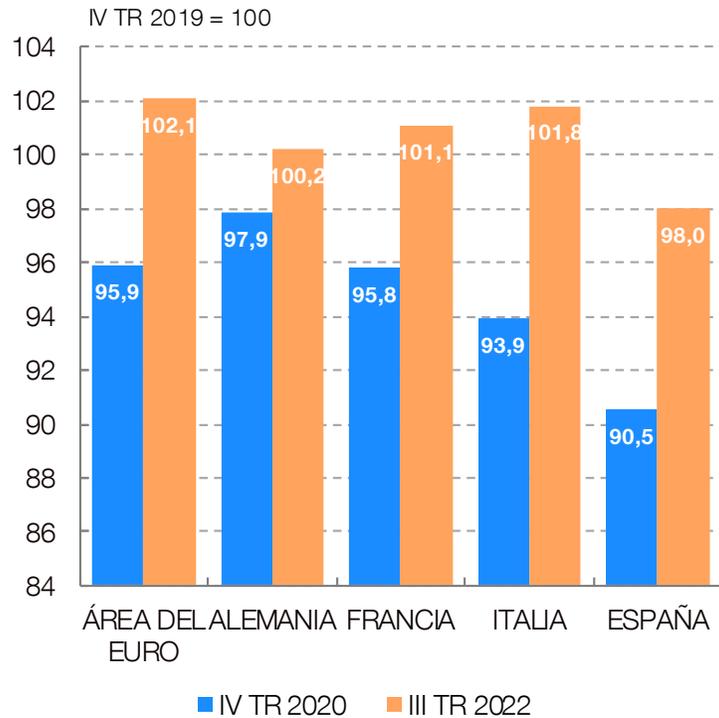
## CRECIMIENTO INTERTRIMESTRAL EN 3T POR COMPONENTES DE DEMANDA (%)



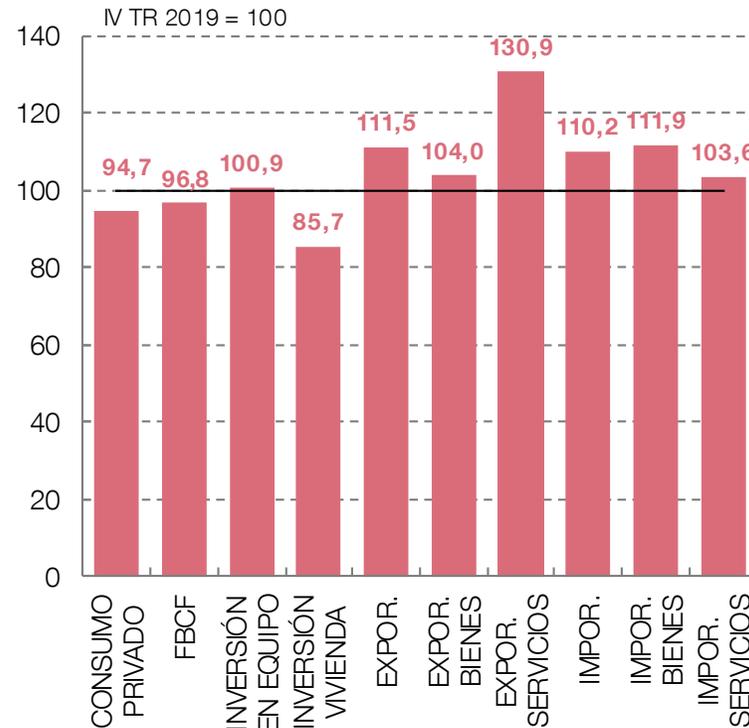
Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

# ... Y SIGUE REFLEJANDO UNA RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD AÚN INCOMPLETA, Y DESIGUAL POR COMPONENTES DE DEMANDA Y SECTORES

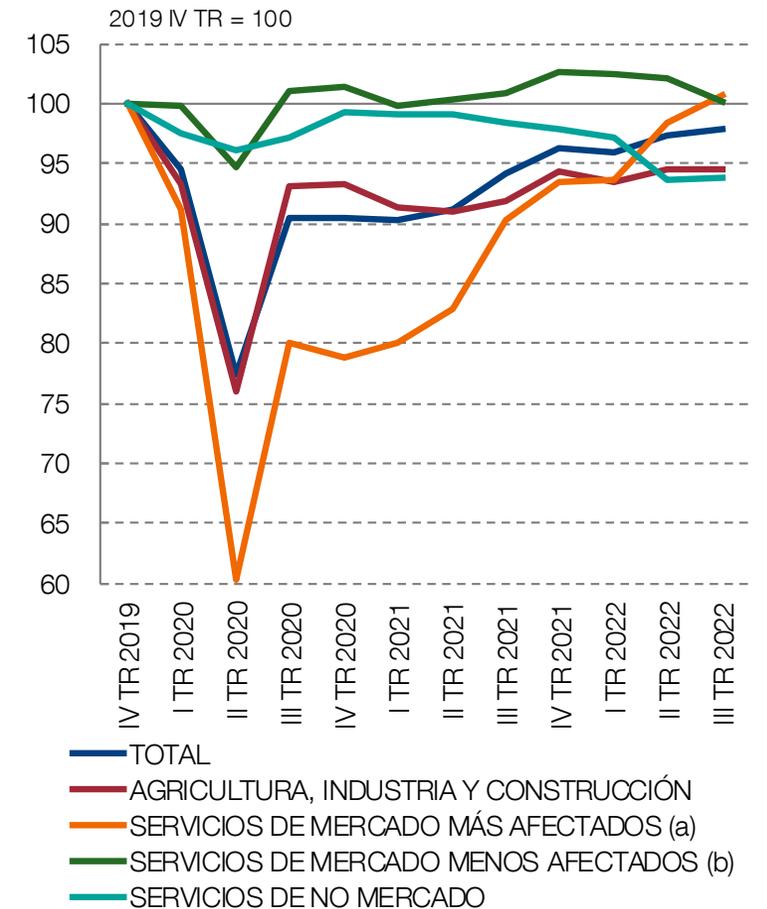
### CONVERGENCIA DEL PIB RESPECTO A LOS NIVELES PREPANDEMIA



### CONVERGENCIA DE LOS COMPONENTES DE DEMANDA A LOS NIVELES PREPANDEMIA. ESPAÑA



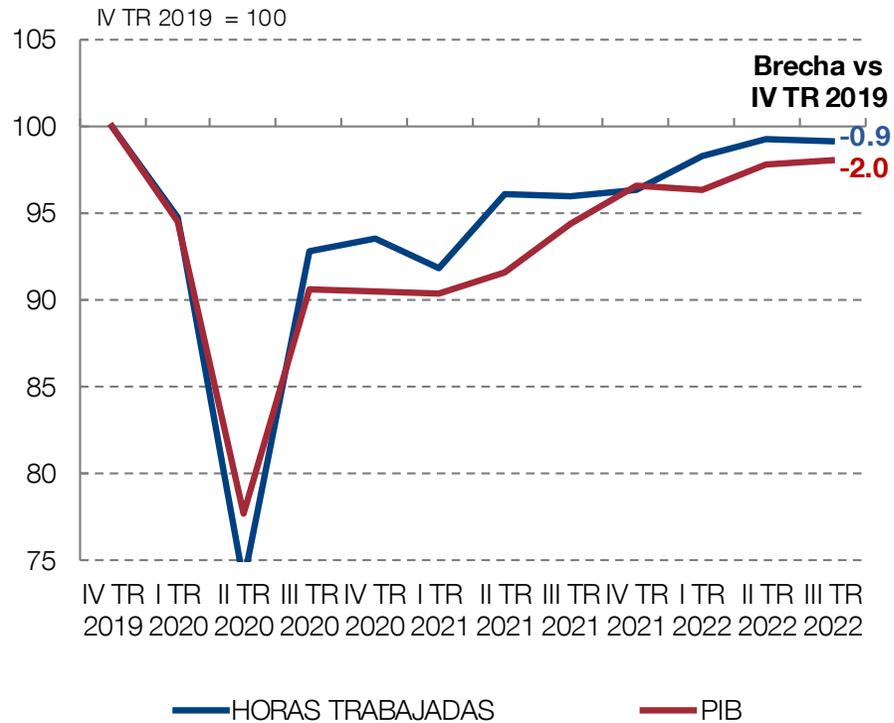
### CONVERGENCIA DEL VALOR AÑADIDO BRUTO, POR SECTORES, A LOS NIVELES PREPANDEMIA. ESPAÑA



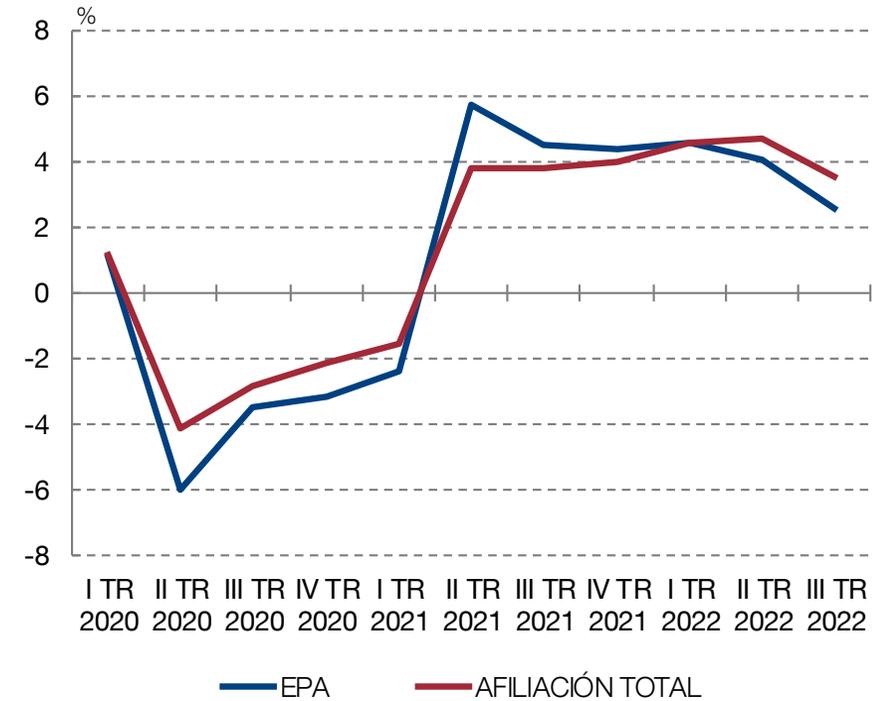
Fuentes: Instituto Nacional de Estadística, Eurostat y Banco de España.

# EL EMPLEO, A PESAR DE EXPERIMENTAR UNA DESACELERACIÓN EN EL TERCER TRIMESTRE, ...

## HORAS TRABAJADAS Y PIB



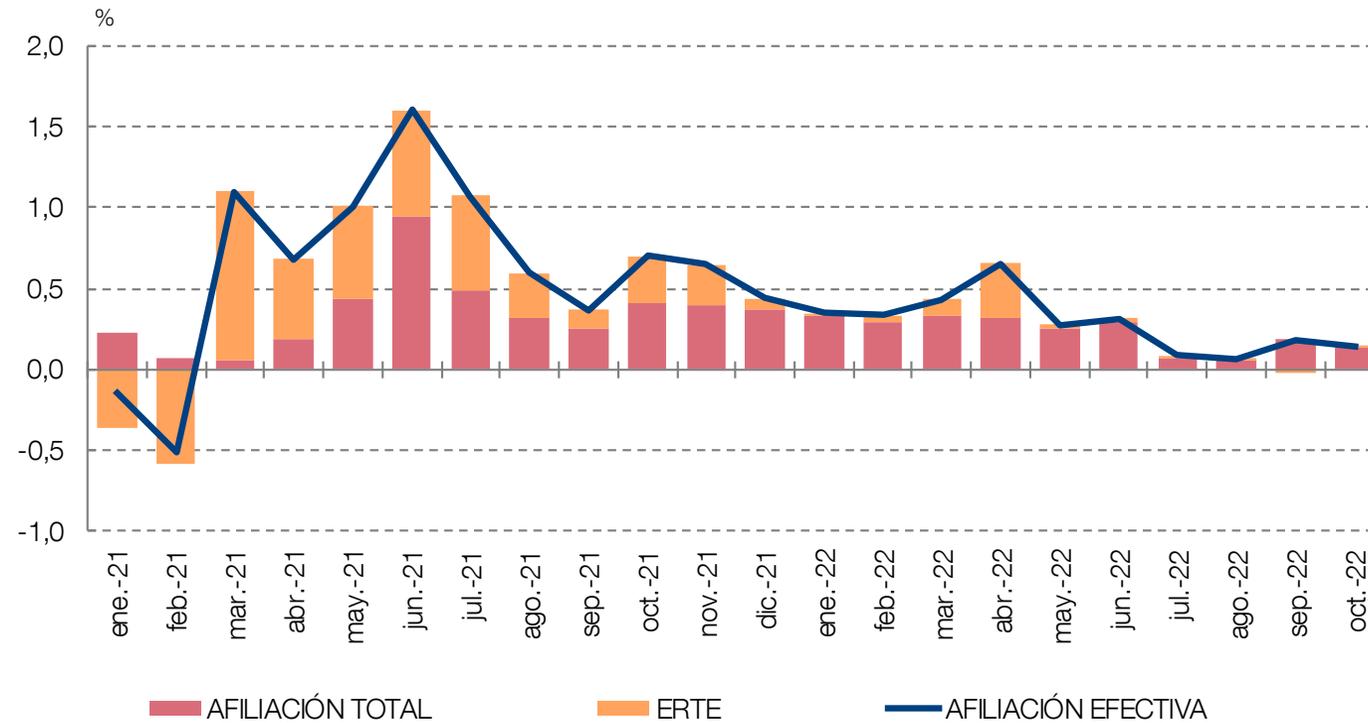
## EMPLEO Tasa de variación interanual



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, y Banco de España. Último dato observado: tercer trimestre de 2022.

# ... HA MOSTRADO UN COMPORTAMIENTO RELATIVAMENTE DINÁMICO EN OCTUBRE Y EN LA PRIMERA MITAD DE NOVIEMBRE

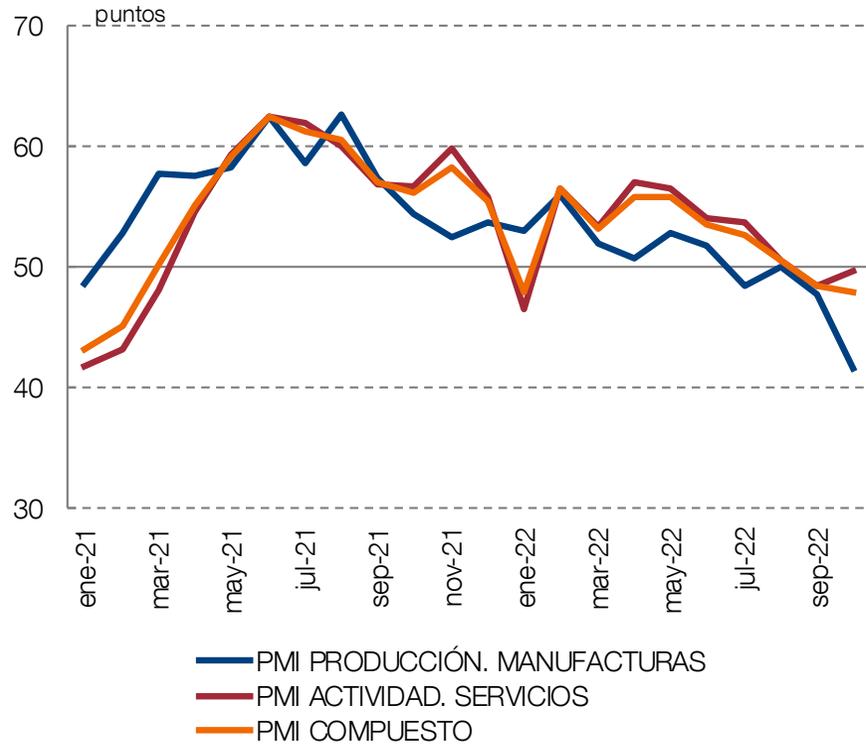
**AFILIACIÓN TOTAL, ERTE Y AFILIACIÓN EFECTIVA.  
Tasas mensuales sobre series desestacionalizadas**



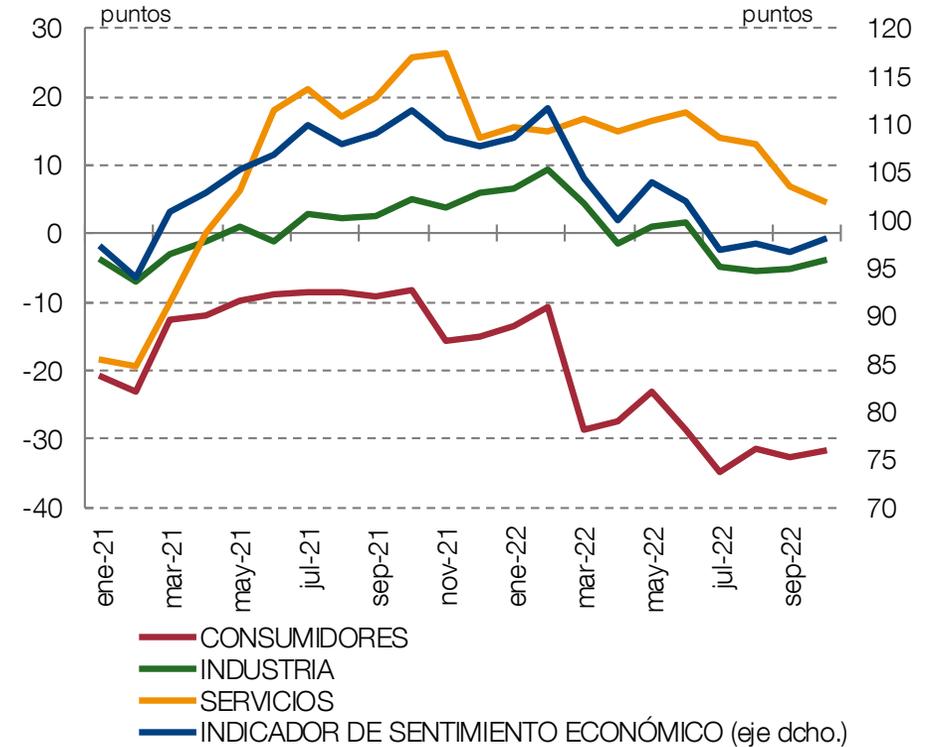
Fuentes: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y Banco de España.

# EN CUALQUIER CASO, LOS INDICADORES DE CONFIANZA PERMANECEN EN NIVELES MUY REDUCIDOS O SIGUEN MANTENIENDO UNA SENDA DESCENDENTE

## ÍNDICES DE GESTORES DE COMPRAS



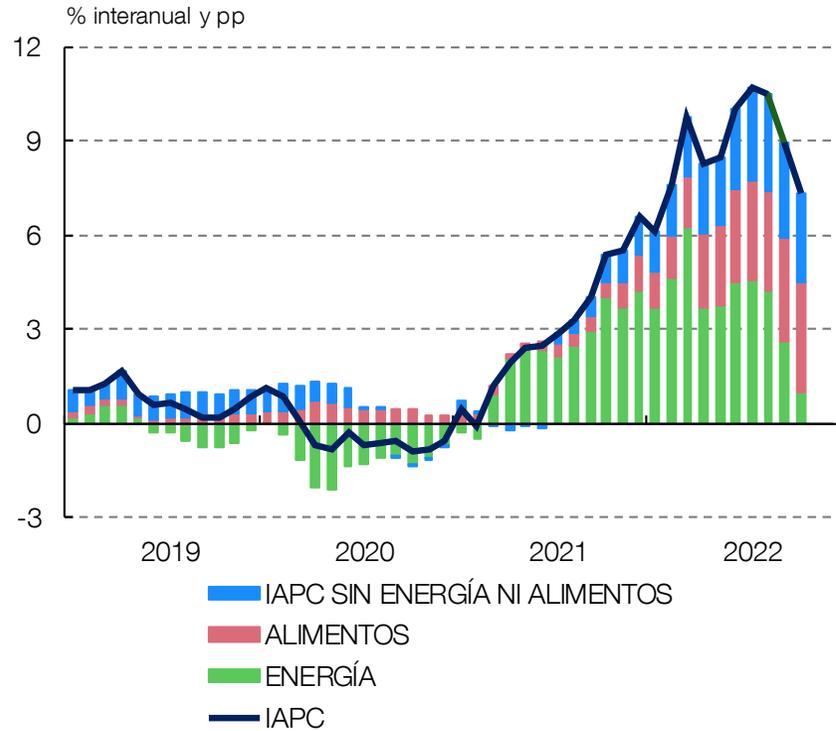
## INDICADORES DE CONFIANZA



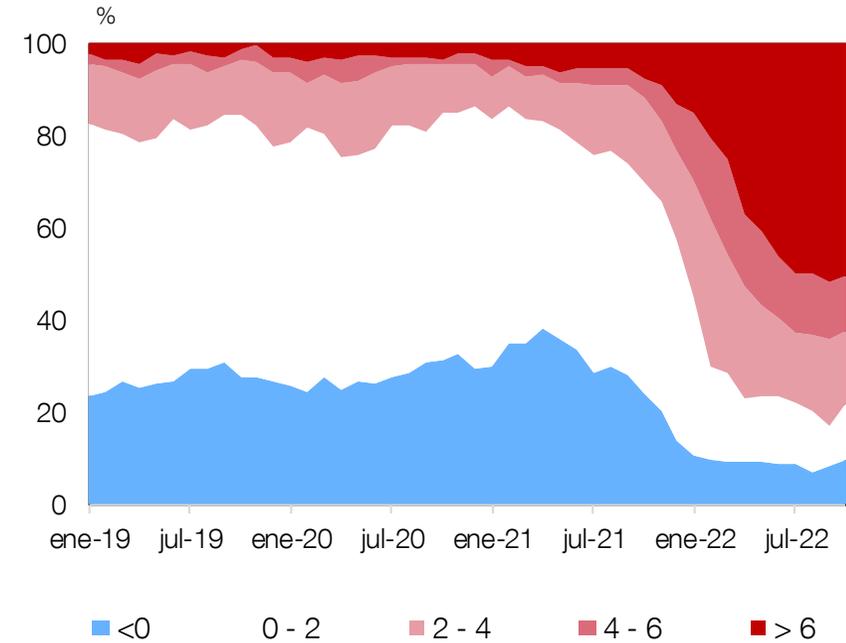
Fuentes: S&P Global y Comisión Europea. Último dato observado: octubre.

# A PESAR DE LA DESACELERACIÓN RECIENTE DE LA INFLACIÓN GENERAL, LAS PRESIONES INFLACIONISTAS SUBYACENTES CONTINÚAN SIENDO MUY ELEVADAS Y GENERALIZADAS

## IAPC GENERAL: CONTRIBUCIONES



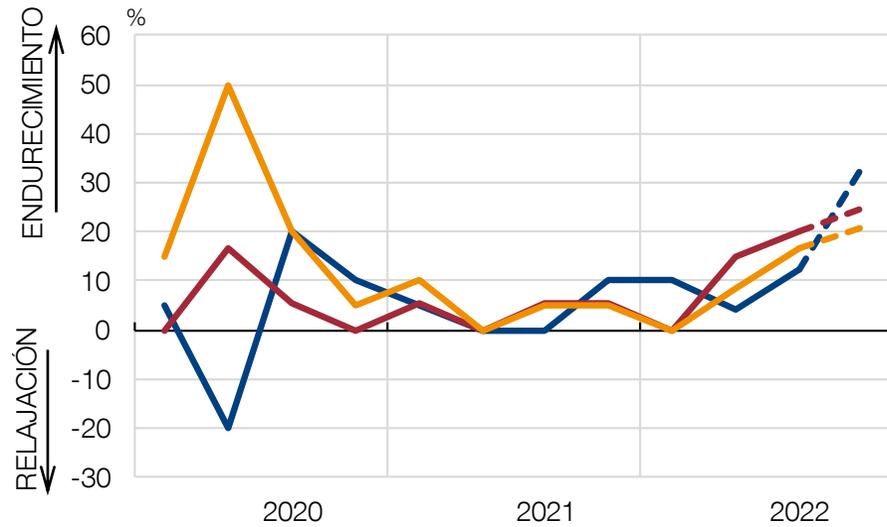
## IAPC: PORCENTAJE DE SUBCLASES EN CADA RANGO DE CRECIMIENTO



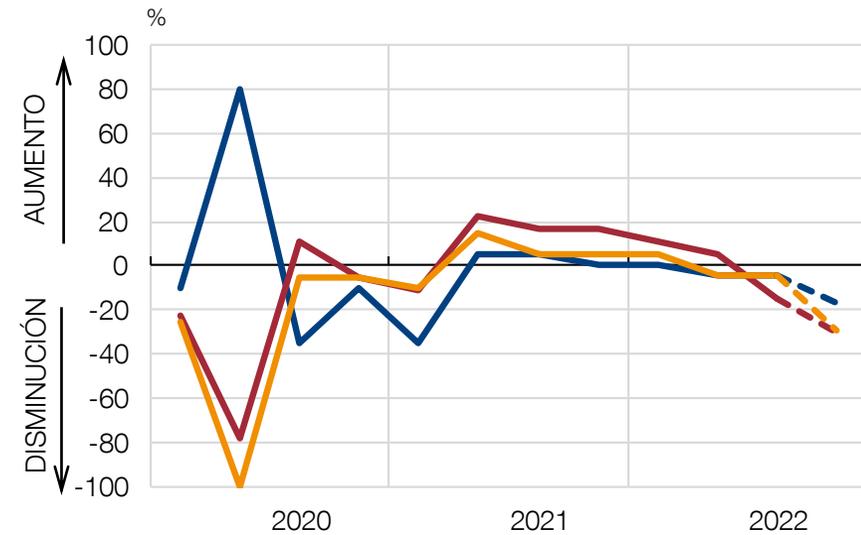
Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España. Último dato observado: octubre.

# EN EL ÁMBITO FINANCIERO, PERSISTE EL ENDURECIMIENTO DE LOS CRITERIOS DE CONCESIÓN DE CRÉDITOS ...

**EPB: CAMBIO EN LOS CRITERIOS DE CONCESIÓN DE PRÉSTAMOS (a)**



**EPB: CAMBIO EN LA DEMANDA DE PRÉSTAMOS (b)**



— SOCIEDADES NO FINANCIERAS

— ADQUISICIÓN DE VIVIENDAS

— CONSUMO Y OTROS FINNES

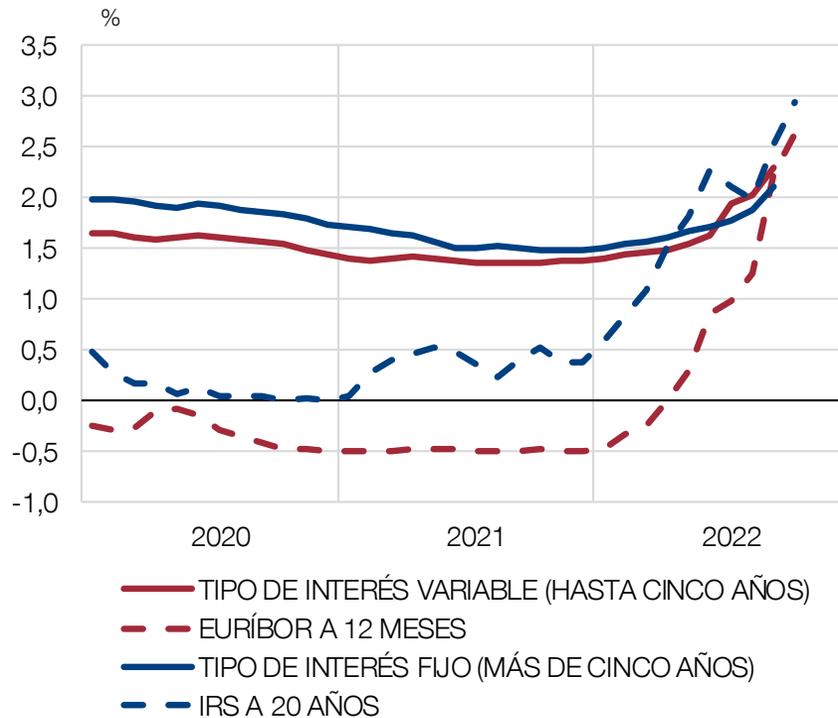
Fuente: Banco de España. Última observación: III TR 2022. La línea discontinua recoge las previsiones para IV TR 2022.

(a) Indicador = porcentaje de entidades que han endurecido los criterios considerablemente  $\times 1$  + porcentaje de entidades que han endurecido los criterios en cierta medida  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que han relajado los criterios en cierta medida  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que han relajado los criterios considerablemente  $\times 1$ .

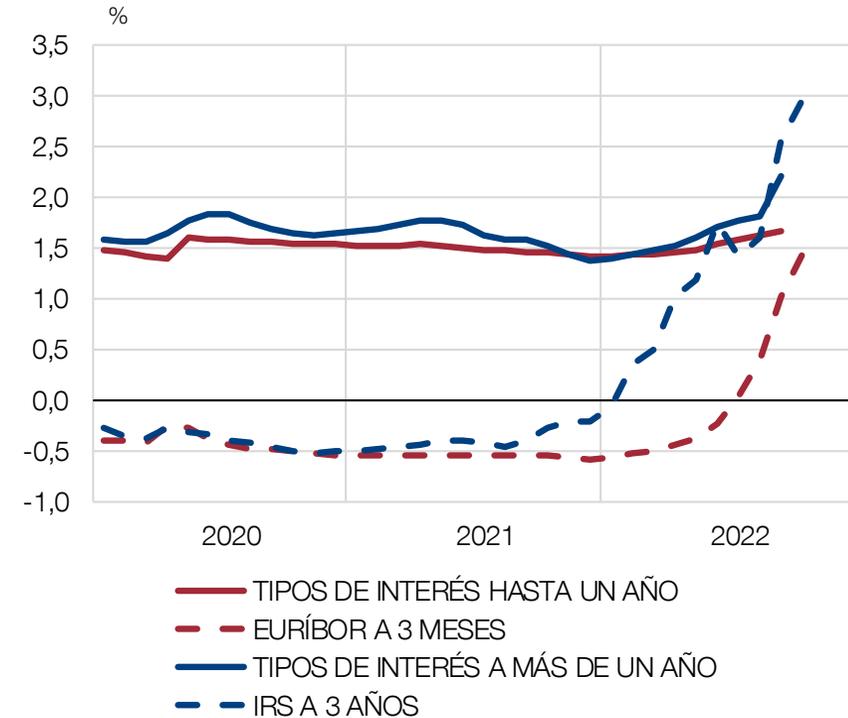
(b) Indicador = porcentaje de entidades que señalan un aumento considerable  $\times 1$  + porcentaje de entidades que señalan un cierto aumento  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que señalan un cierto descenso  $\times 1/2$  - porcentaje de entidades que señalan un descenso considerable  $\times 1$ .

# ... AL TIEMPO QUE EL AUMENTO DE LOS TIPOS DE INTERÉS DE MERCADO SIGUE TRASLADÁNDOSE GRADUALMENTE A LOS COSTES DE LA FINANCIACIÓN BANCARIA DE EMPRESAS Y FAMILIAS

## PRÉSTAMOS PARA LA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA



## PRÉSTAMOS A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



Fuentes: Banco de España y Refinitiv Datastream. Último dato observado: septiembre (tipo de interés bancario) y octubre (tipo de interés de referencia).



## 1. Luces cortas: contexto actual y retos de corto plazo

- Entorno global
- Dinámicas recientes en la economía española
- **Proyecciones macroeconómicas del Banco de España de octubre**
- Principales fuentes de incertidumbre
- El papel de las políticas económicas en la coyuntura actual

## 2. Luces largas: retos estructurales para los próximos años

- Un amplio abanico de desafíos estructurales de un enorme calado
- Un ejemplo de política económica clave: las políticas activas de empleo

## Actividad

- **3T:** Desaceleración significativa del ritmo de avance del PIB tras el intenso crecimiento que se registró en el 2T –impulsado, en parte, por la “reapertura” de la economía–
- **Próximos trimestres:** Dinamismo de la actividad relativamente reducido, penalizado por la ralentización económica global, la crisis energética, las elevadas presiones inflacionistas, el endurecimiento de las condiciones financieras, los cuellos de botella en las cadenas globales de suministros, la incertidumbre y el deterioro de la confianza
- **A partir de la primavera de 2023:** Vigor creciente de la actividad económica española a medida que algunos de los factores anteriores comienzan a disiparse y se despliegan los fondos NGEU

## Inflación

- **Moderación gradual** de la inflación general y subyacente tras los máximos alcanzados en el tercer trimestre
- En cualquier caso, **tasas de inflación a futuro significativamente más elevadas y persistentes** que las que se anticipaban unos meses atrás, en parte como consecuencia de una respuesta de la inflación subyacente a los shocks de energía algo más rápida e intensa en el episodio actual que en el pasado

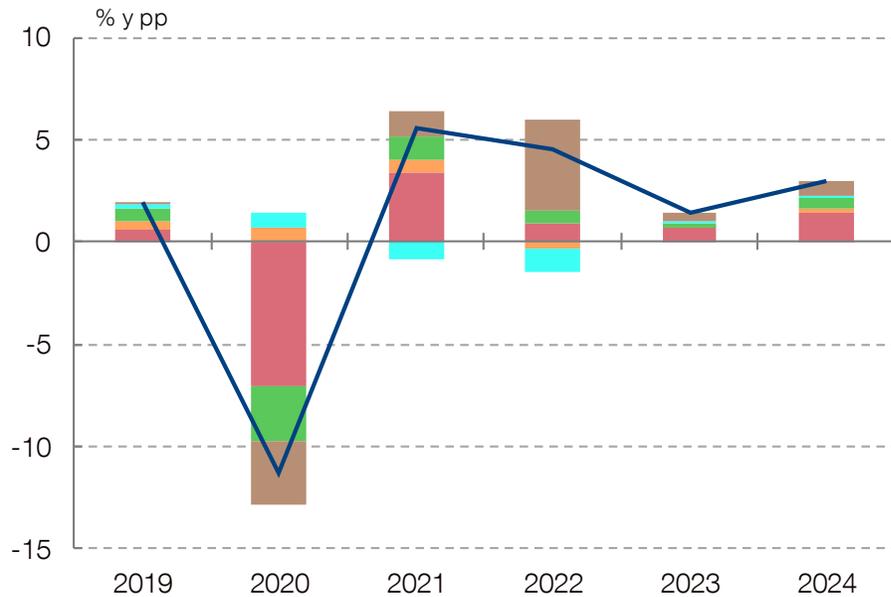
# RESUMEN DE LAS PROYECCIONES

			PROYECCIONES DE OCTUBRE DE 2022 (a)			DIFERENCIAS CON LAS PROYECCIONES DE JUNIO		
	2020	2021	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Tasa de variación anual (%), salvo indicación en contrario								
<b>PIB</b>	-11,3	5,5	<b>4,5</b>	<b>1,4</b>	<b>2,9</b>	0,4	-1,5	0,4
<b>Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)</b>	-0,3	3,0	<b>8,7</b>	<b>5,6</b>	<b>1,9</b>	1,5	3,1	0,1
<b>IAPC sin energía ni alimentos</b>	0,5	0,6	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>	<b>2,1</b>	0,7	1,3	0,1
<b>Tasa de paro (% de la población activa). Media anual</b>	15,5	14,8	<b>12,8</b>	<b>12,9</b>	<b>12,4</b>	-0,2	0,2	-0,3
<b>Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)</b>	-10,1	-6,9	<b>-4,3</b>	<b>-4,0</b>	<b>-4,3</b>	0,3	0,5	0,0
<b>Deuda de las AAPP (% del PIB)</b>	120,4	118,3	<b>113,3</b>	<b>110,7</b>	<b>109,9</b>	-1,6	-2,5	-2,6

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

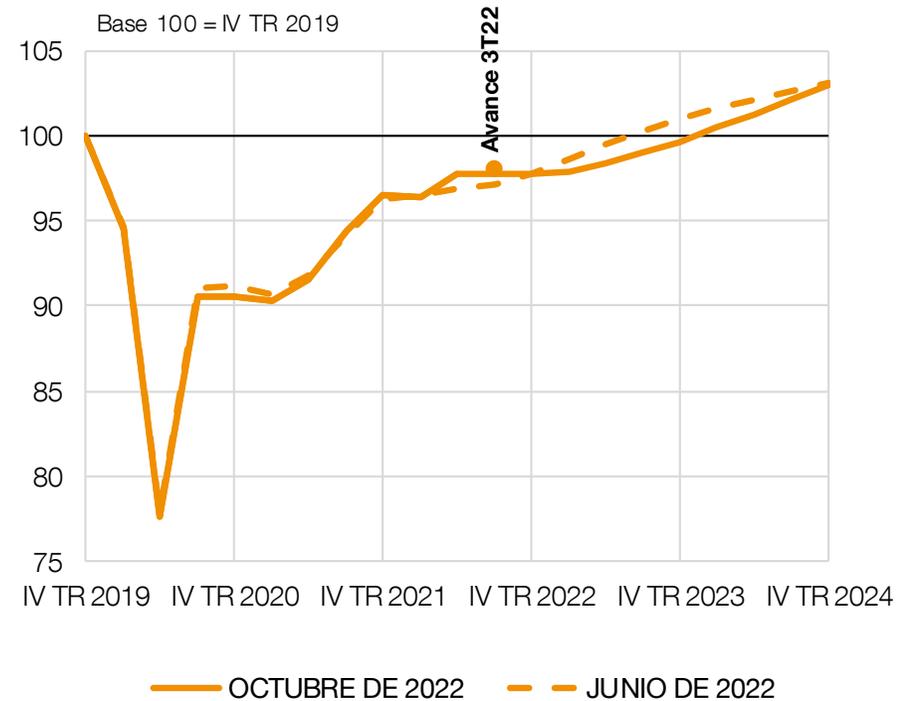
a) Fecha de cierre de las proyecciones: 30 de septiembre de 2022. Las diferencias con las proyecciones de junio están calculadas sobre las tasas a dos decimales.

## CRECIMIENTO DEL PIB Y CONTRIBUCIONES DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES



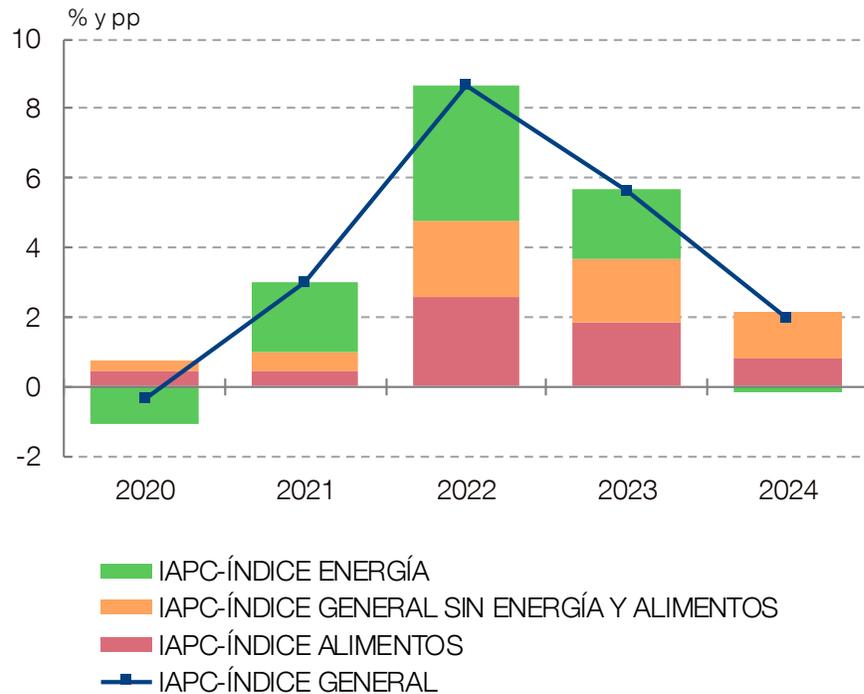
- EXPORTACIONES DE SERVICIOS NETAS
- EXPORTACIONES DE BIENES NETAS
- FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL
- CONSUMO PÚBLICO
- CONSUMO PRIVADO
- PIB

## PRODUCTO INTERIOR BRUTO (Índice de volumen encadenado)

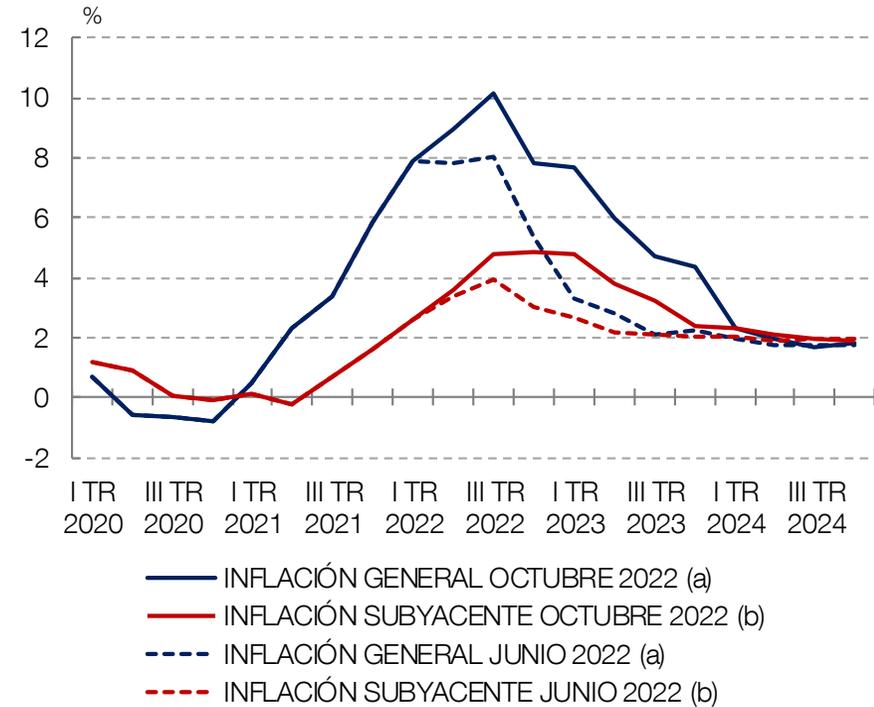


Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

## CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO POR COMPONENTES



## EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN GENERAL Y SUBYACENTE



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

(a) Medida con el índice armonizado de precios de consumo (IAPC).

(b) Medida con el índice armonizado de precios de consumo sin energía ni alimentos.



## 1. Luces cortas: contexto actual y retos de corto plazo

- Entorno global
- Dinámicas recientes en la economía española
- Proyecciones macroeconómicas del Banco de España de octubre
- **Principales fuentes de incertidumbre**
- El papel de las políticas económicas en la coyuntura actual

## 2. Luces largas: retos estructurales para los próximos años

- Un amplio abanico de desafíos estructurales de un enorme calado
- Un ejemplo de política económica clave: las políticas activas de empleo

Desarrollos en los **mercados energéticos** (precios y/o cantidades)

Magnitud y marco temporal de los **efectos indirectos** asociados al encarecimiento ya observado en las materias primas

**Capacidad de resistencia de hogares y empresas** ante la pérdida de renta real y el repunte de los tipos de interés

Magnitud de los **efectos de segunda vuelta** sobre la inflación

Ejecución e impacto del **programa NGEU**

Comportamiento de la **actividad económica global y europea**

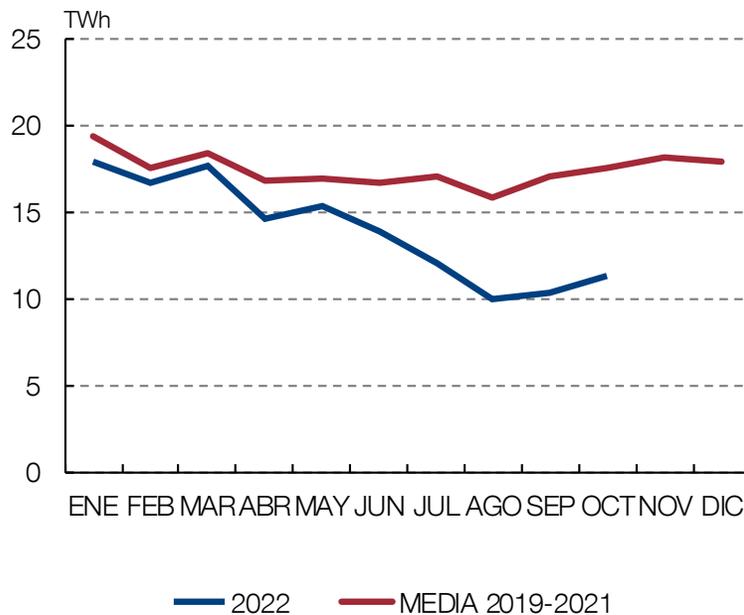
Dinámicas en los **mercados de capitales internacionales** / Fragmentación financiera en el área del euro

Respuesta de las distintas **políticas económicas** y sus interacciones

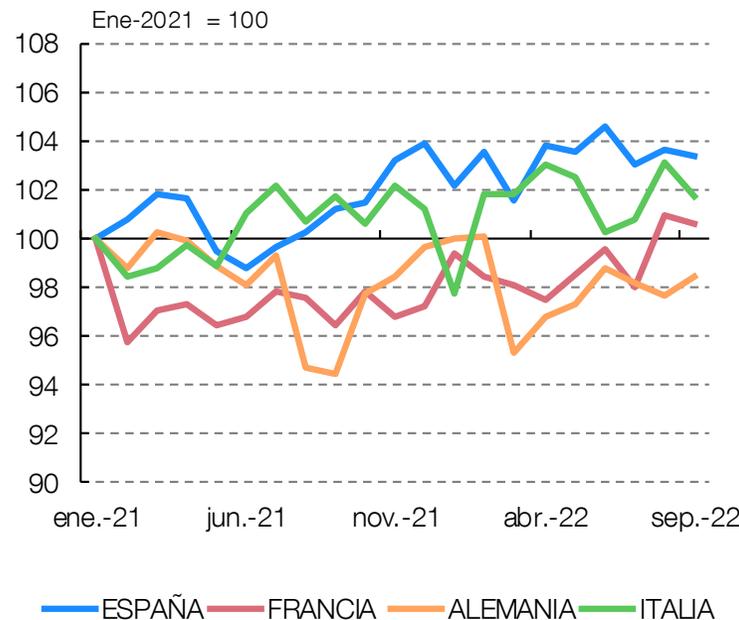
# MUY INCIERTAS: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LA ENERGÍA Y POSIBILIDAD DE QUE SEA NECESARIO ESTABLECER MEDIDAS SEVERAS DE RACIONAMIENTO DE GAS EN ALGUNOS PAÍSES EUROPEOS

- También existe una considerable incertidumbre en cuanto a la **capacidad de la industria para recomponer su mix energético y/o de producción** en la compleja coyuntura actual, de forma que se eviten caídas acusadas en la actividad
- En términos agregados, la producción industrial española se ha mostrado relativamente dinámica en los últimos meses, si bien se aprecian **notables diferencias entre las distintas ramas de actividad**, muy ligadas a su dependencia energética

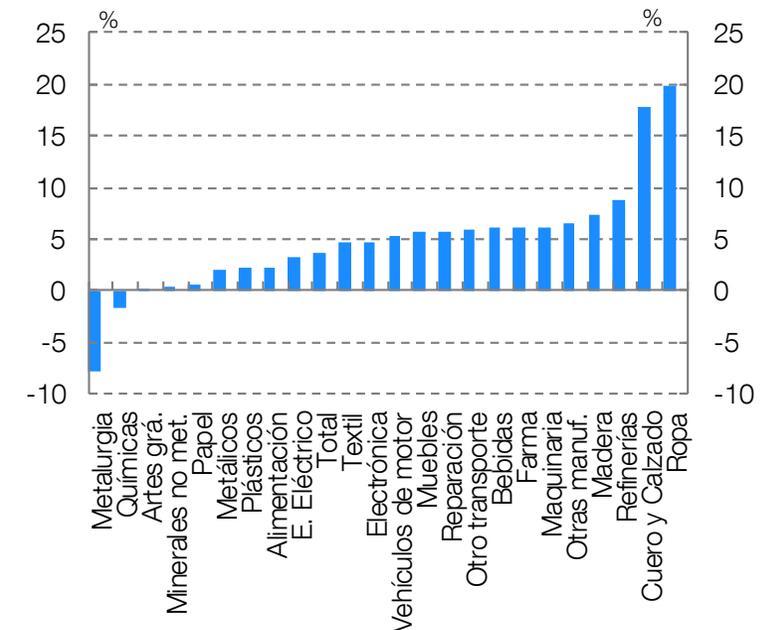
**DEMANDA MENSUAL DE GAS NATURAL DE LA INDUSTRIA EN PENÍNSULA Y BALEARES**



**ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI) DE LAS MANUFACTURAS**



**VARIACIÓN MEDIA ANUAL DEL IPI EN 2022 POR RAMAS EN ESPAÑA**

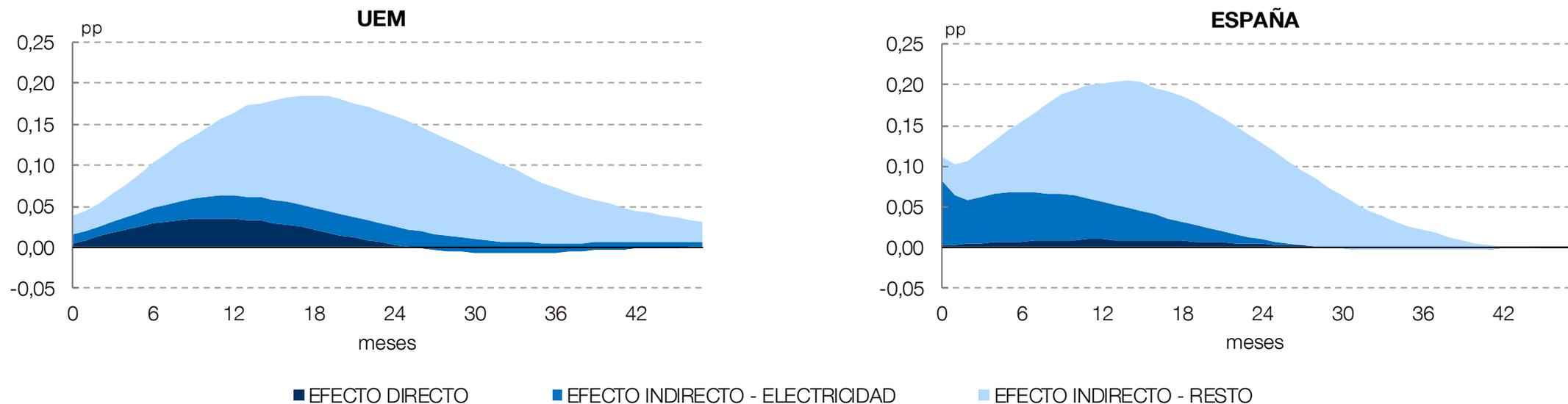


Fuentes: ENAGAS, Eurostat, Instituto Nacional de Estadística y Banco de España. Último dato observado: octubre (demanda de gas) y septiembre (producción industrial).

# ¿CÓMO SON LOS EFECTOS INDIRECTOS DE UN ENCARDECIMIENTO DE LAS MATERIAS PRIMAS?

- El incremento de los precios del gas natural –por ejemplo– se traslada a la inflación a través de **efectos directos e indirectos**
- Los **efectos indirectos**, derivados del encarecimiento de los productos que utilizan esta materia prima en su proceso productivo, tardan más tiempo en manifestarse, pero tienen una **cuantía significativa** y son **más persistentes**

CONTRIBUCIONES AL EFECTO EN LA INFLACIÓN DE UN INCREMENTO PERMANENTE DEL 10% EN EL PRECIO DEL GAS NATURAL (a)



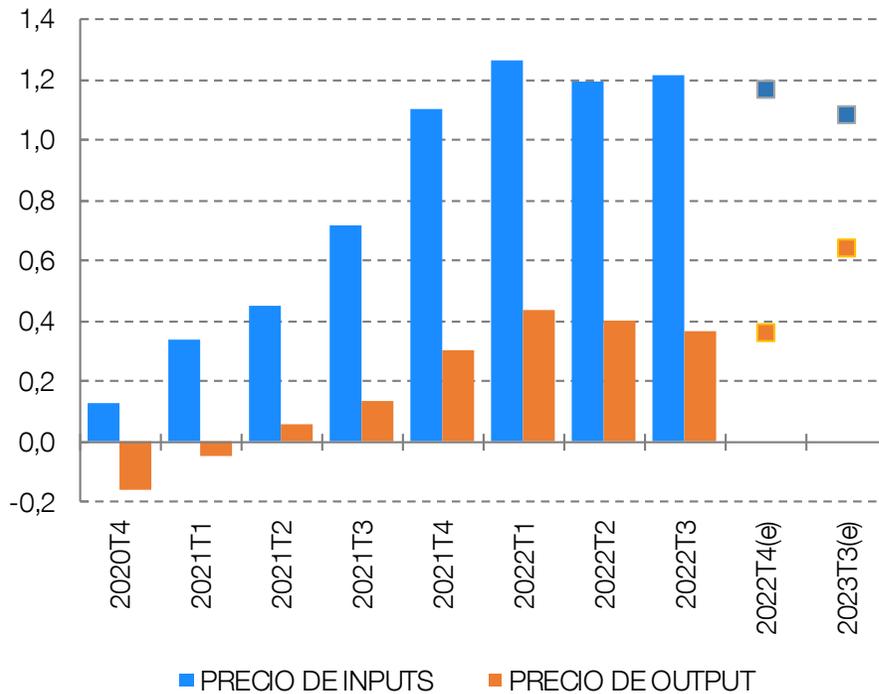
Fuente: Banco de España.

(a) Funciones impulso respuesta a un incremento de precios permanente del 10% del gas natural estimada a través de vectores autorregresivos bayesianos (BVAR) que incorporan las variaciones interanuales del índice armonizado de precios de consumo (IAPC) (general, electricidad y productos derivados del gas), del precio del gas natural en Europa y del petróleo expresados en euros.

# LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS ESPERAN QUE LAS ELEVADAS PRESIONES INFLACIONISTAS ACTUALES SE MANTENGAN A LO LARGO DE LOS PRÓXIMOS TRIMESTRES

- El tamaño de las empresas podría estar condicionando la intensidad y velocidad del proceso de ajuste de sus precios

**EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y PERSPECTIVAS (a)**



**PROPORCIÓN DE EMPRESAS QUE PIENSAN SUBIR SUS PRECIOS EN EL TRIMESTRE SIGUIENTE**

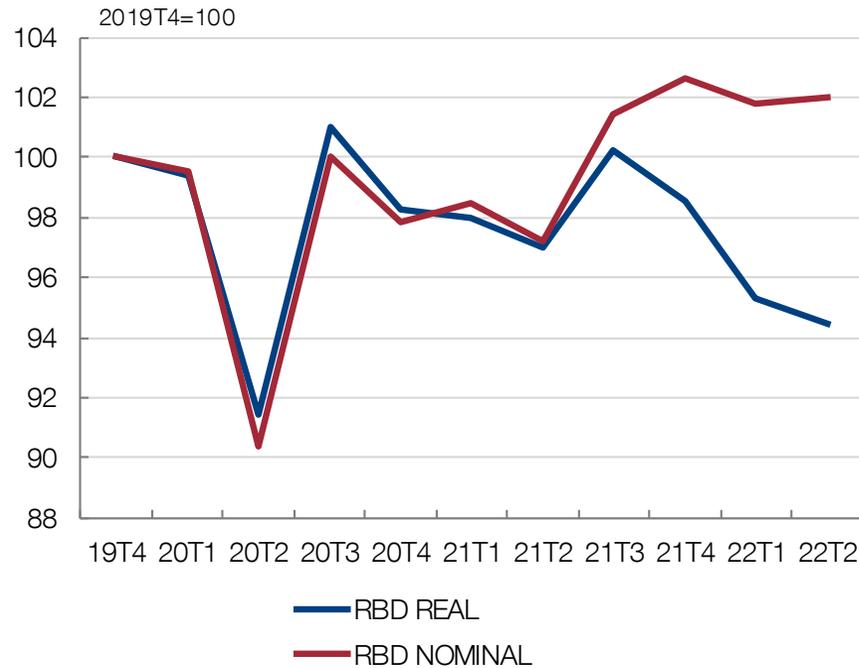


Fuente: Banco de España (EBAE).

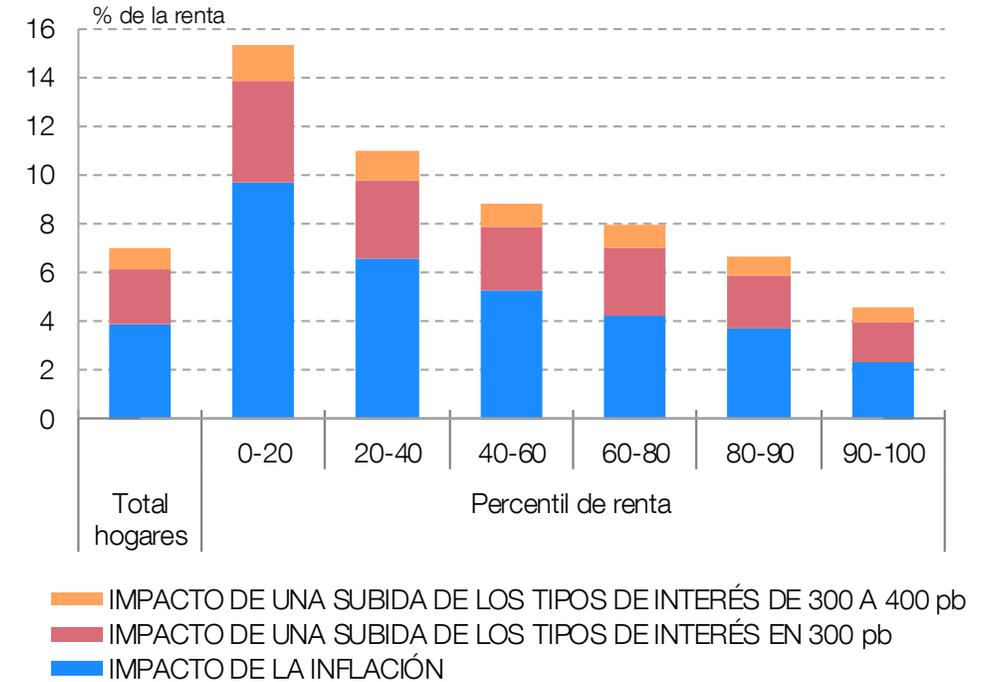
(a) Índice calculado como Descenso significativo = -2; Descenso leve = -1; Estabilidad = 0; Aumento leve = 1; Aumento significativo = 2.

# EN LOS ÚLTIMOS MESES, EL REPUNTE DE LOS PRECIOS Y DE LOS TIPOS DE INTERÉS HA REDUCIDO EL PODER DE COMPRA DE LAS FAMILIAS ...

## EVOLUCIÓN DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE DE LAS FAMILIAS



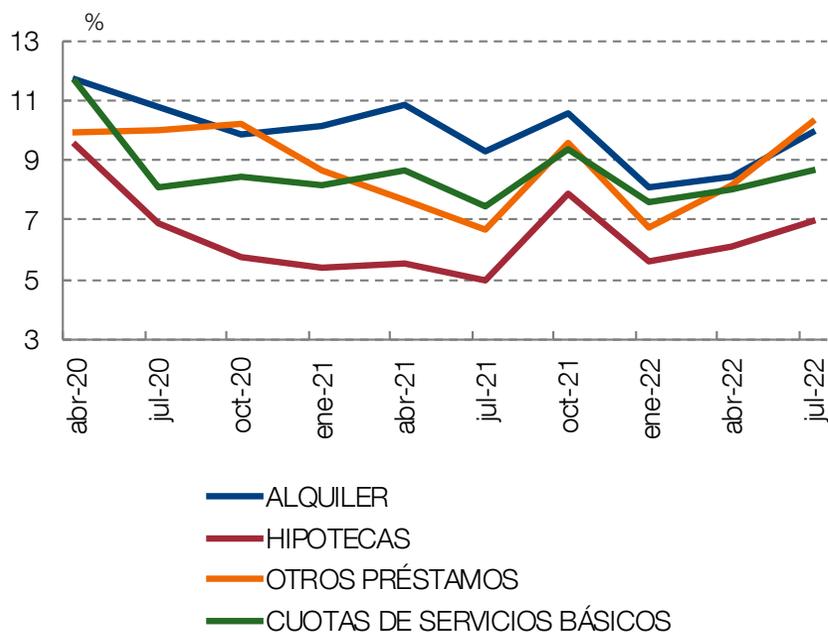
## AUMENTO DEL GASTO DE LOS HOGARES ENDEUDADOS ASOCIADO A LA INFLACIÓN Y A LA SUBIDA DE LOS TIPOS DE INTERÉS



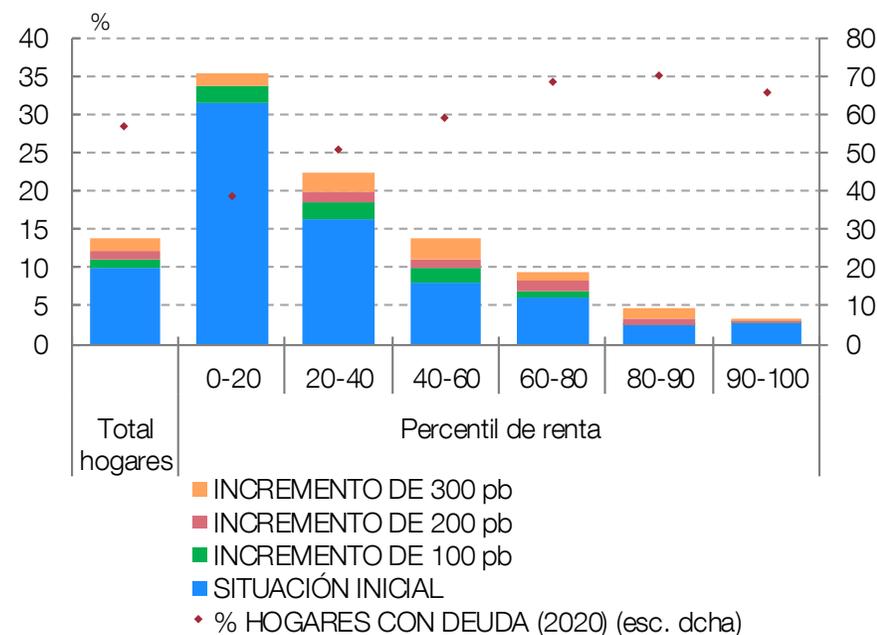
Fuentes: INE, Encuesta Financiera de las Familias y Banco de España.

# ... Y HA INCREMENTADO EL PORCENTAJE DE HOGARES VULNERABLES

**PORCENTAJE DE HOGARES QUE INDICA HABERSE RETRASADO TRES MESES O MÁS EN EL PAGO DE SUS CUOTAS EN EL ÚLTIMO AÑO**



**IMPACTO DE UNA SUBIDA DE TIPOS DE INTERÉS EN EL PORCENTAJE DE HOGARES CON CARGA FINANCIERA NETA ELEVADA. DESGLOSE POR PERCENTIL DE RENTA (a)**

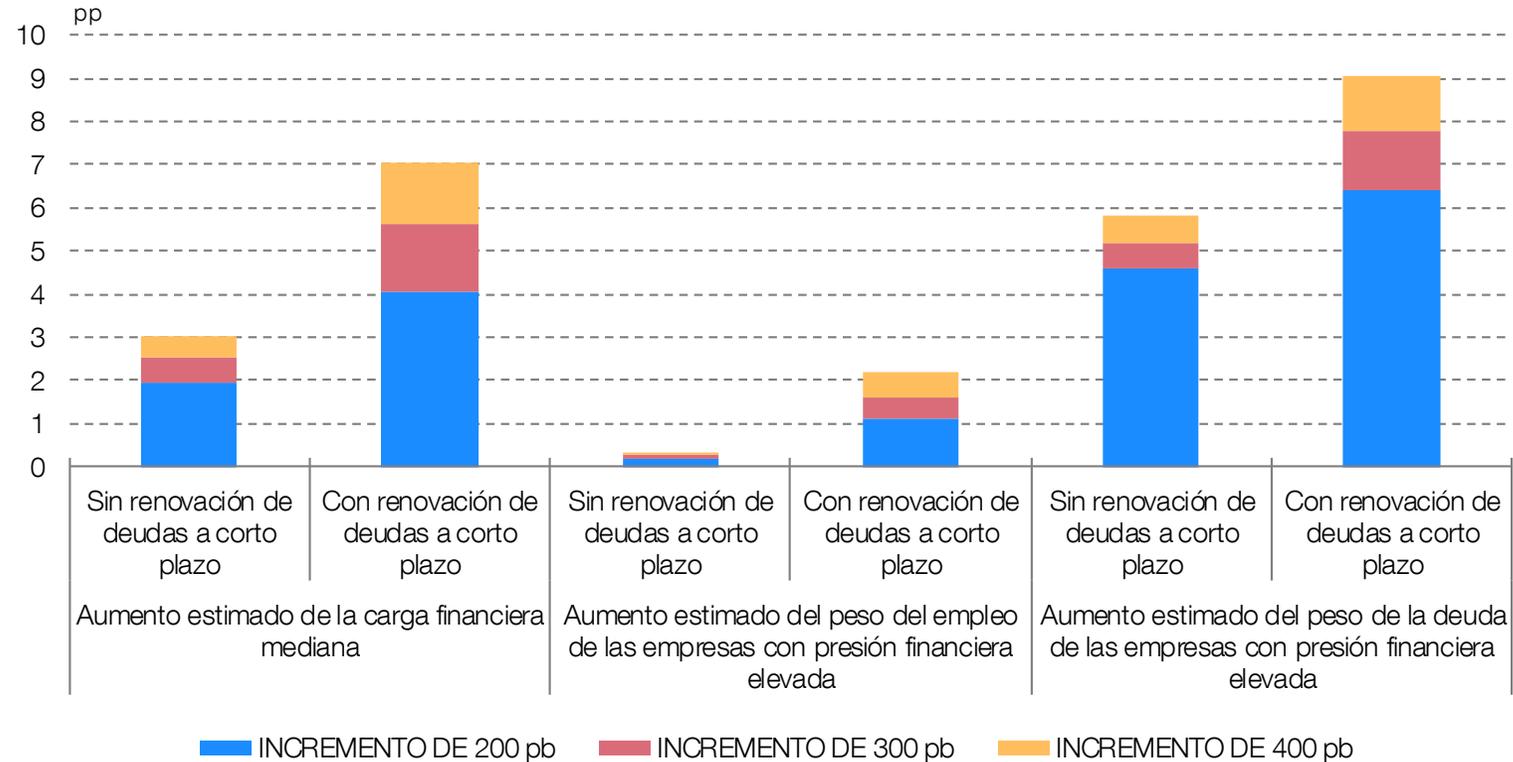


Fuentes: Consumer Expectations Survey (Banco Central Europeo), Encuesta Financiera de las Familias (2017 y 2020), y Banco de España.

(a) La carga financiera neta se considera elevada cuanto la ratio (Gastos por servicio de la deuda - Ingresos por intereses de depósitos) / Renta del hogar es superior al 40 %. Se excluyen de este cálculo a las familias sin deuda.

# ASIMISMO, EL AUMENTO DE LOS TIPOS DE INTERÉS HABRÍA ELEVADO DE FORMA APRECIABLE LA PROPORCIÓN DE LA DEUDA CORPORATIVA ACUMULADA POR LAS EMPRESAS VULNERABLES

**IMPACTO DEL AUMENTO DE LOS TIPOS DE INTERÉS SOBRE LA CARGA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS Y SOBRE LAS EMPRESAS CON PRESIÓN FINANCIERA ELEVADA (a) (b)**



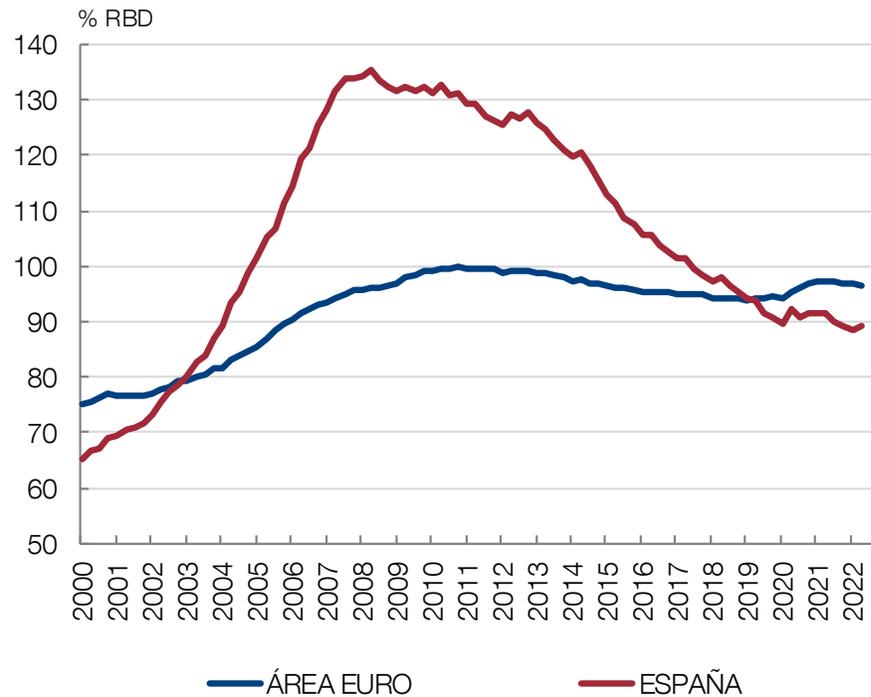
Fuente: Banco de España.

(a) La carga financiera se define como Gastos financieros / (Resultado económico bruto + Ingresos financieros). Se excluyen las empresas con gastos financieros nulos.

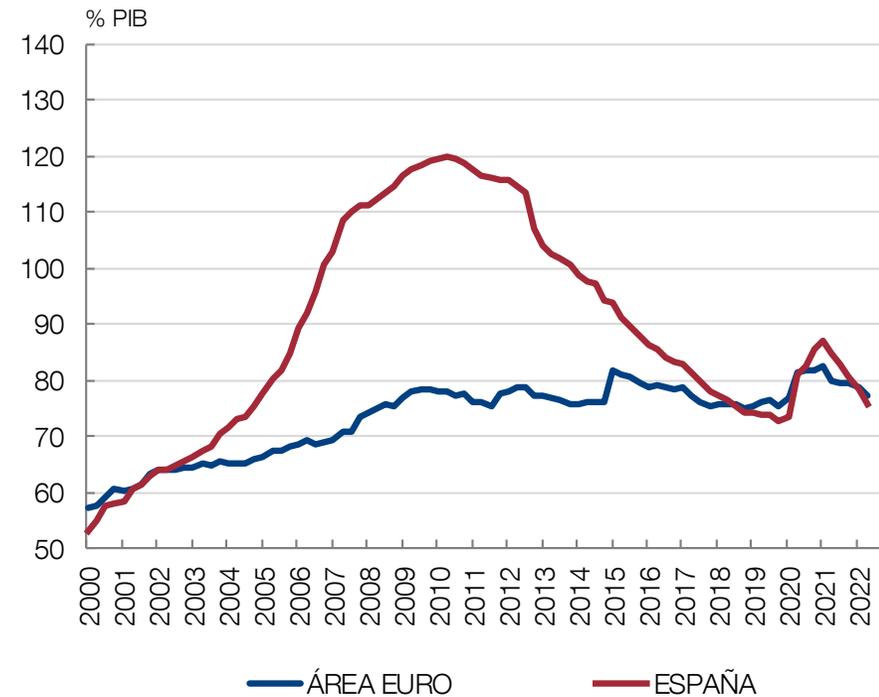
(b) Se define empresa con presión financiera elevada a aquella cuya ratio (Resultado Económico Bruto + Ingresos financieros) / Gastos financieros es menor que 1.

# EN TODO CASO, DESDE LA CRISIS FINANCIERA GLOBAL, LA SITUACIÓN PATRIMONIAL DE LAS FAMILIAS Y EMPRESAS ESPAÑOLAS HA MEJORADO DE MANERA SIGNIFICATIVA EN TÉRMINOS AGREGADOS

## RATIO DE ENDEUDAMIENTO DE LOS HOGARES



## RATIO DE ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS



Fuente: Banco de España. Último dato observado: segundo trimestre de 2022.



## 1. Luces cortas: contexto actual y retos de corto plazo

- Entorno global
- Dinámicas recientes en la economía española
- Proyecciones macroeconómicas del Banco de España de octubre
- Principales fuentes de incertidumbre
- **El papel de las políticas económicas en la coyuntura actual**

## 2. Luces largas: retos estructurales para los próximos años

- Un amplio abanico de desafíos estructurales de un enorme calado
- Un ejemplo de política económica clave: las políticas activas de empleo

# EN UN ESCENARIO TAN COMPLEJO, COMO EL ACTUAL, ES IMPRESCINDIBLE LA RESPUESTA DECIDIDA Y COORDINADA DE DISTINTAS POLÍTICAS ECONÓMICAS

## Política monetaria

- Es responsabilidad del BCE mantener la **estabilidad de precios** en el área del euro
- Esta es la mejor contribución que la política monetaria puede efectuar para **garantizar un crecimiento económico sostenible en el medio plazo**

## Pacto de rentas

- A través de este pacto, los agentes económicos acordarían compartir la **inevitable merma de renta nacional** que implica el aumento de los precios de las importaciones de materias primas, lo que ayudaría a **evitar que se produzca una realimentación de incrementos de precios y costes**

## Política fiscal

- **Evitar impulso generalizado** y ajustar su tono con celeridad en función de los desarrollos económicos
- **Medidas temporales**, centradas en el apoyo a los **colectivos más vulnerables**, y evitando distorsiones significativas sobre las **señales proporcionadas por los precios** y sobre los **incentivos de los agentes**
- Dado el impulso fiscal que ya supone el programa NGEU, **se hace necesario iniciar un proceso de consolidación fiscal** que permita la reducción gradual de los desequilibrios fiscales actuales

## Políticas de oferta

- Compensar los efectos negativos de la perturbación de oferta que estamos sufriendo exige una aplicación ambiciosa de **políticas que incrementen las tasas de crecimiento de la productividad y del PIB potencial** → NGEU y reformas estructurales (PRTR)

## Políticas europeas

- Es fundamental responder de forma conjunta a los riesgos comunes → “**Más Europa**” → **Políticas estructurales** que favorezcan la integración y la interconexión de los mercados europeos, **mecanismos de financiación conjunta y de compartición de riesgos**, **nuevo marco fiscal europeo**, **Unión Bancaria** y **Unión de los Mercados de Capitales**, ...



## 1. Luces cortas: contexto actual y retos de corto plazo

- Entorno global
- Dinámicas recientes en la economía española
- Proyecciones macroeconómicas del Banco de España de octubre
- Principales fuentes de incertidumbre
- El papel de las políticas económicas en la coyuntura actual

## 2. Luces largas: retos estructurales para los próximos años

- **Un amplio abanico de desafíos estructurales de un enorme calado**
- Un ejemplo de política económica clave: las políticas activas de empleo

# LA ENVERGADURA DE ESTOS RETOS Y SUS COMPLEJAS INTER-RELACIONES EXIGE UNA ESTRATEGIA INTEGRAL DE REFORMAS ESTRUCTURALES AMBICIOSAS CON VOCACIÓN DE PERMANENCIA ...

Promover la **creación de empleo** y su **estabilidad**

Impulsar la **formación** e incrementar el **capital humano**

Hacer frente a la **desigualdad**

Incrementar el **tamaño empresarial**, facilitar la **reasignación sectorial** y fomentar la **innovación**

Reforzar la sostenibilidad de las **cuentas públicas**

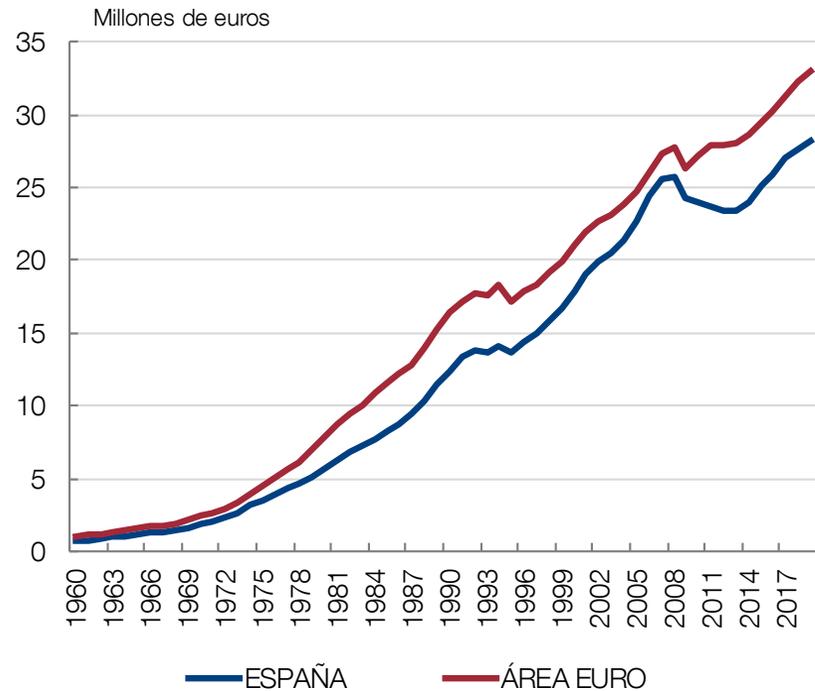
Abordar los desafíos que plantea el **envejecimiento poblacional**

Reaccionar a diversas dinámicas globales: **transición ecológica**, **digitalización**, **(de-) globalización** flujos comerciales

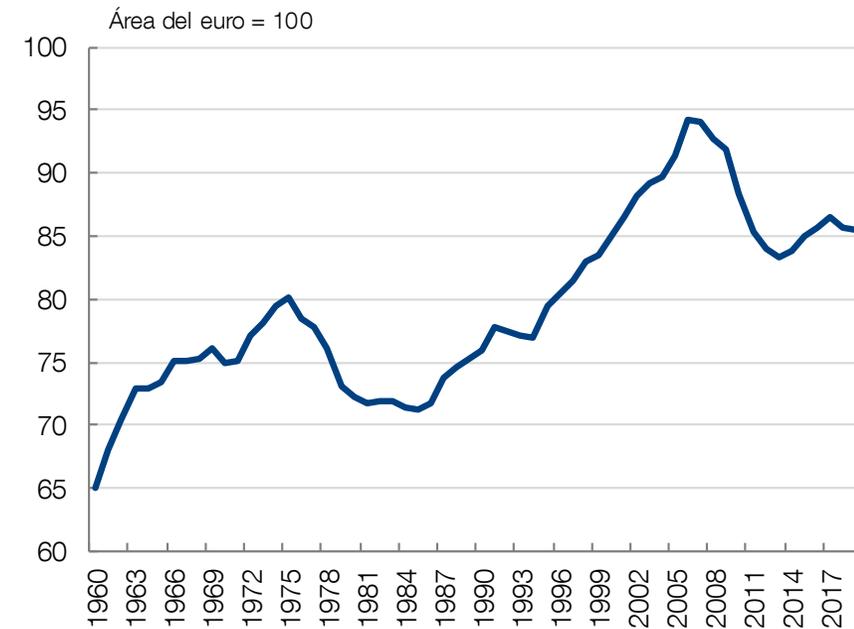
# ... DE FORMA QUE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA PUEDA PRESENTAR A FUTURO UNA SENDA DE CRECIMIENTO ROBUSTA Y CERRAR LA BRECHA NEGATIVA QUE MANTIENE CON OTRAS ECONOMÍAS

- Hasta 2008, España convergió con el área del euro en términos de PIB per cápita
- Desde entonces, esta convergencia se ha frenado

### PIB PC EN PPC CORRIENTES Y BASE 2016



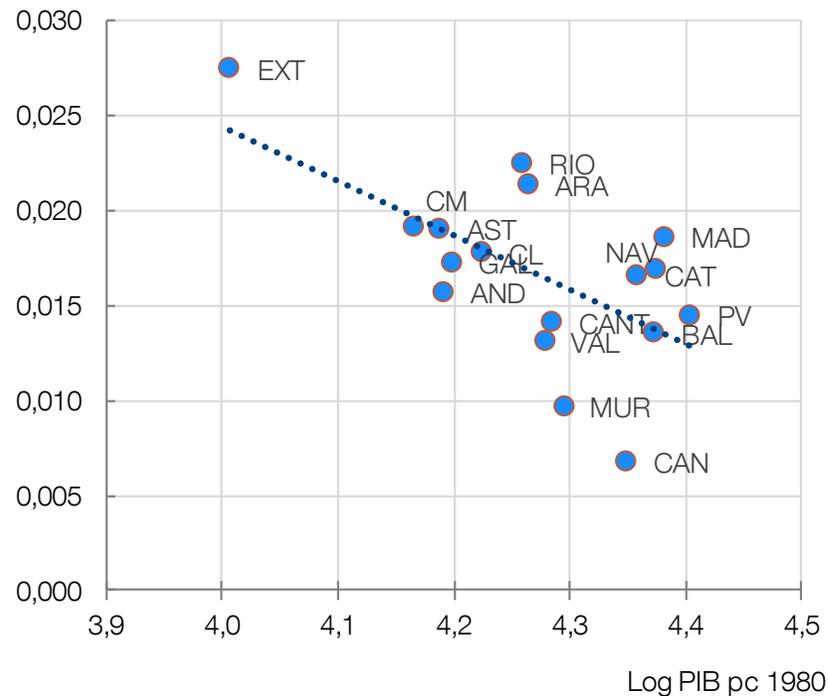
### PIB PER CÁPITA: GAP DE ESPAÑA VS. UEM



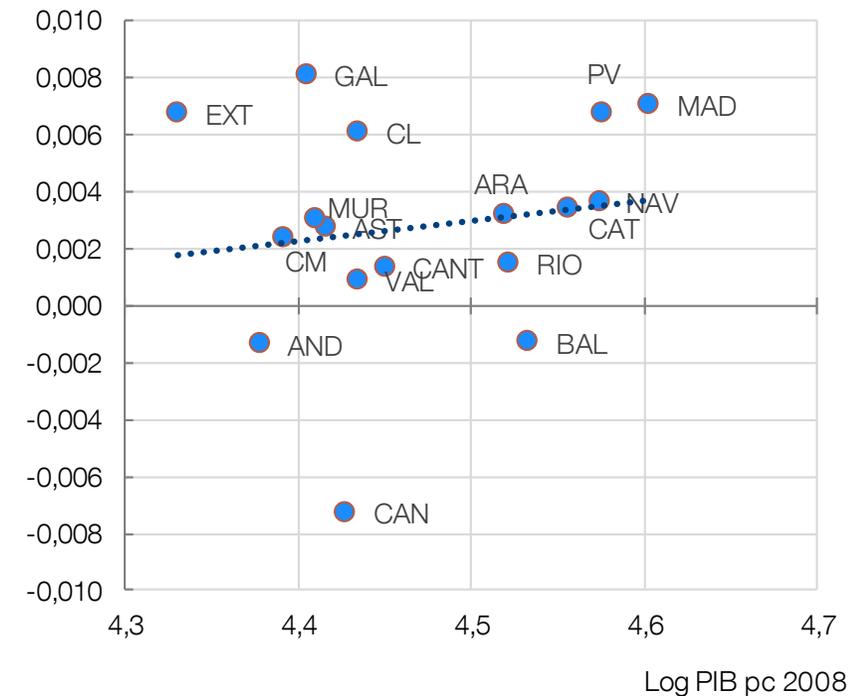
# LA CONVERGENCIA EN PIB PER CÁPITA ENTRE LAS DISTINTAS REGIONES ESPAÑOLAS TAMBIÉN SE HA FRENADO DESDE 2008

- De la Fuente (2020): “Mientras que las productividades regionales han convergido a buen ritmo durante casi todo el período analizado, las tasas de ocupación de las regiones más pobres han caído en términos relativos, dificultando su avance hacia niveles de renta cercanos al promedio nacional y ralentizando el proceso de convergencia”

CRECIMIENTO MEDIO PIB PC 1980-2008



CRECIMIENTO MEDIO PIB PC 2008-2019



Fuentes: Actualización de Puente (2017) con datos del INE.



## 1. Luces cortas: contexto actual y retos de corto plazo

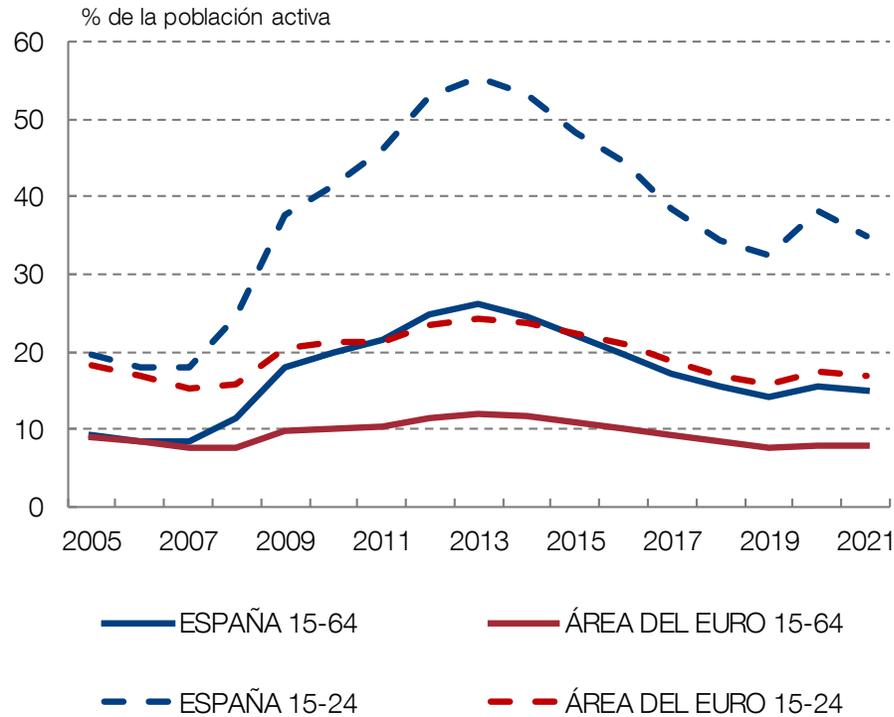
- Entorno global
- Dinámicas recientes en la economía española
- Proyecciones macroeconómicas del Banco de España de octubre
- Principales fuentes de incertidumbre
- El papel de las políticas económicas en la coyuntura actual

## 2. Luces largas: retos estructurales para los próximos años

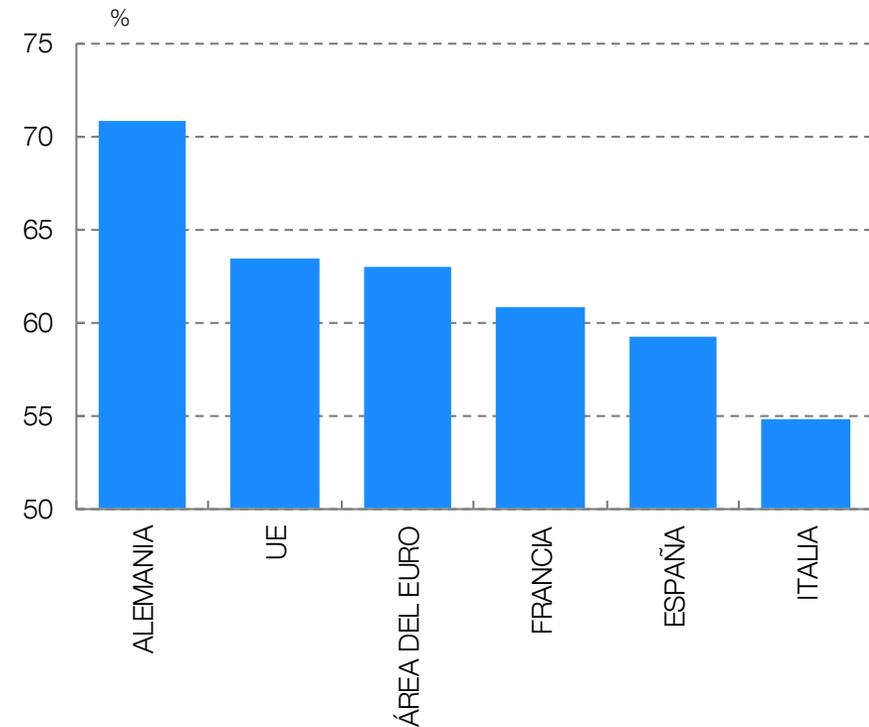
- Un amplio abanico de desafíos estructurales de un enorme calado
- **Un ejemplo de política económica clave: las políticas activas de empleo**

# EN LAS ÚLTIMAS DÉCADAS, LAS DEFICIENCIAS EN EL MERCADO DE TRABAJO ESPAÑOL HAN SUPUESTO TASAS DE PARO MÁS ELEVADAS Y TASAS DE EMPLEO MÁS REDUCIDAS QUE EN LA UE/UEM

## TASA DE PARO



## 2019: TASA DE EMPLEO (20-74 AÑOS)



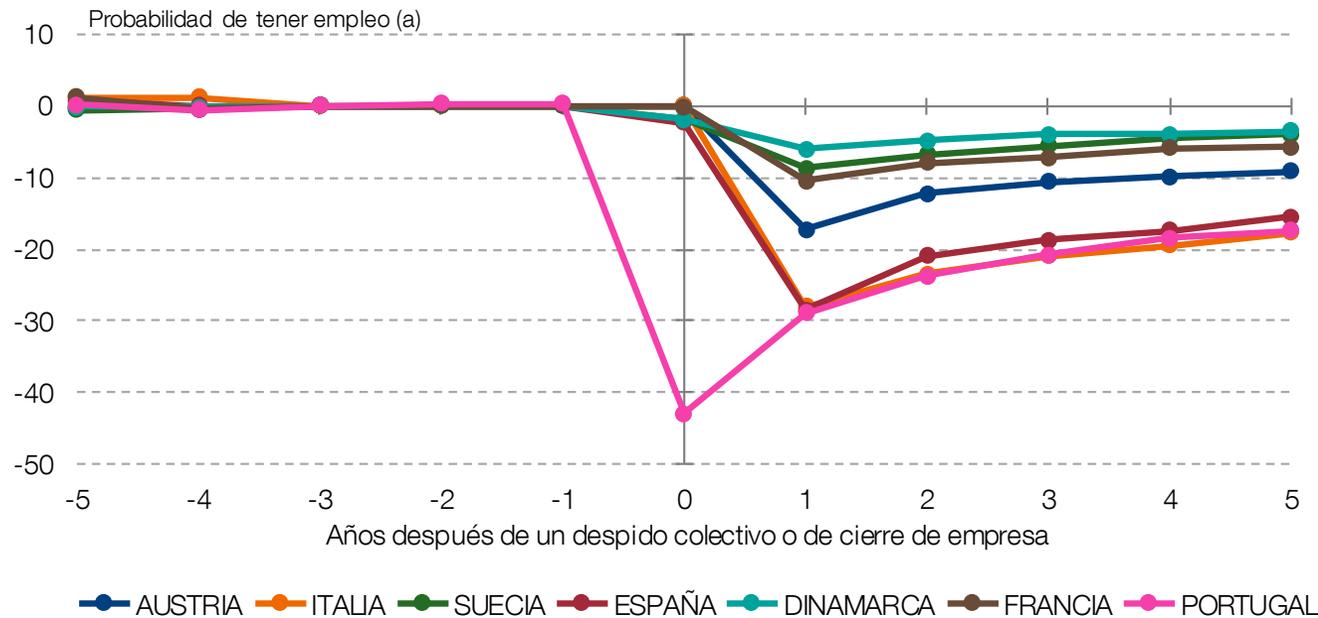
Fuente: Eurostat.

# LAS POLÍTICAS ACTIVAS DE EMPLEO PUEDEN Y DEBEN DESEMPEÑAR –JUNTO CON OTRAS MEDIDAS– UN PAPEL CLAVE PARA CORREGIR ESTAS DINÁMICAS

Bertheau et al. (2022):

- Cinco años después de perder su puesto de trabajo en un despido colectivo, la **empleabilidad de los trabajadores españoles** se reduce significativamente respecto de la que mostraban antes de ser despedidos
- La variable que aumenta en mayor medida la empleabilidad en esas situaciones es el **gasto destinado a políticas activas**

## EFFECTO DE LA PÉRDIDA DE EMPLEO EN LA PROBABILIDAD DE TENER UN EMPLEO AÑOS DESPUÉS



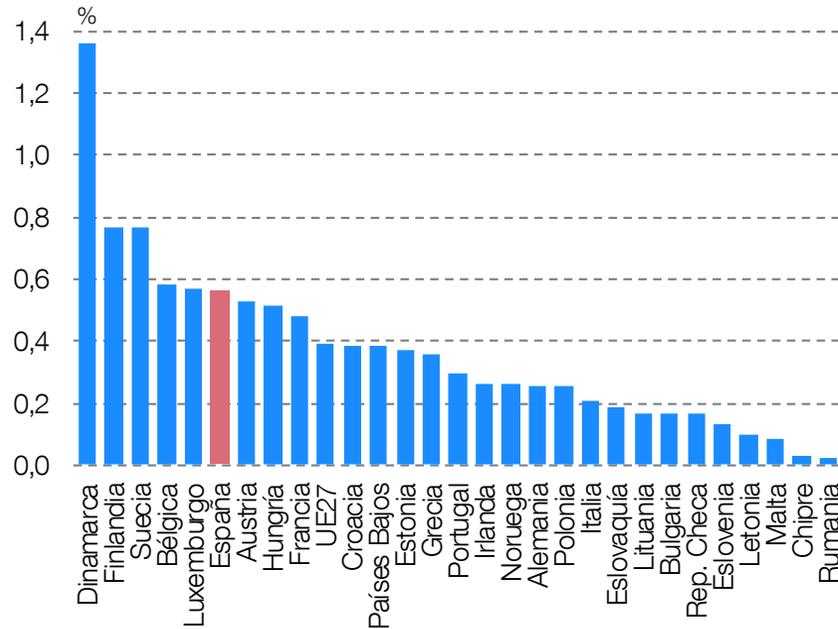
Las medidas adoptadas en el ámbito de la Reforma laboral y de la Ley Orgánica de ordenación e integración de la Formación Profesional, entre otras iniciativas legislativas recientes, también podrían influir de forma significativa en el comportamiento del mercado de trabajo español y deberán ser objeto un análisis riguroso en el futuro

Fuente: Bertheau et al. (2022).

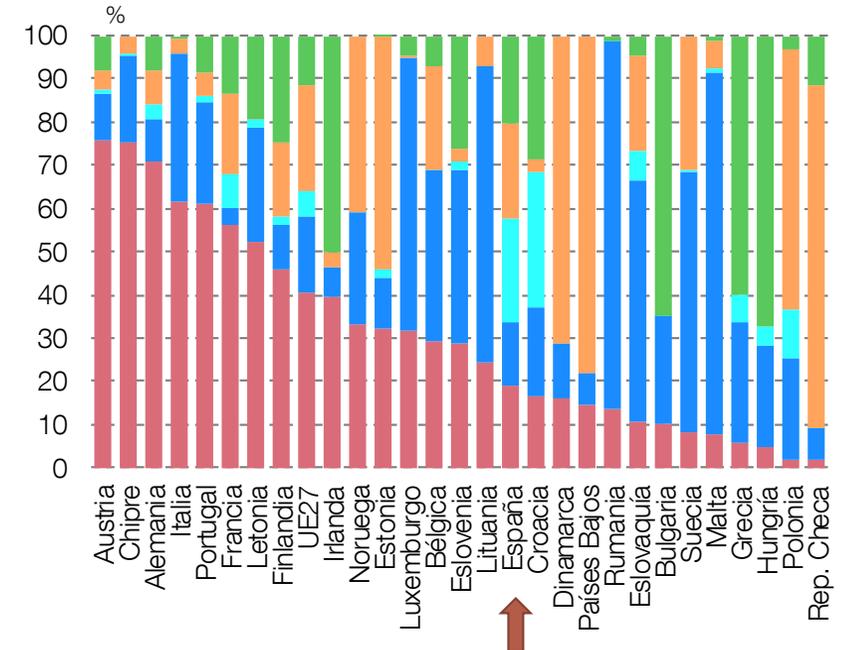
(a) Cambio en la probabilidad de tener un empleo en relación a la probabilidad media de tenerlo en los cinco años anteriores al despido colectivo.

# TAN IMPORTANTE COMO EL PRESUPUESTO EN POLÍTICAS ACTIVAS DEL MERCADO LABORAL ES SU DISEÑO, GOBERNANZA Y MODELO DE FINANCIACIÓN, DESTACANDO EL PAPEL DE LA FORMACIÓN Y ORIENTACIÓN

**GASTO PÚBLICO EN POLÍTICAS ACTIVAS DEL MERCADO LABORAL EN 2019 (% PIB)**



**DISTRIBUCIÓN DEL GASTO EN POLÍTICAS ACTIVAS DEL MERCADO LABORAL EN 2019**



- CREACIÓN DIRECTA DE EMPLEOS
- EMPLEO CON APOYO Y REHABILITACIÓN
- INCENTIVOS A LOS START-UPS
- INCENTIVOS AL EMPLEO
- FORMACIÓN

Fuente: Eurostat.

Mejorar la **gestión interna de los datos** que dan soporte a las prestaciones de desempleo y a las políticas activas

Proporcionar una **orientación y formación más individualizadas** a los desempleados

Introducir **técnicas de perfilado estadístico** para identificar a los desempleados más vulnerables

**Evaluar de forma continua** la efectividad de las diversas políticas activas en diferentes contextos y entre distintos colectivos

Reforzar la **lucha contra el fraude**



**Atención al Proyecto de Ley de Empleo**

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

