

***Creceer mejorando la productividad: el reto de
cambiar la estructura productiva en las economías
avanzadas***

Javier Andrés (Universidad de Valencia)

V Congreso de Economía Valenciana, 28-29 de noviembre de 2022

Tendencias macroeconómicas

Tendencias macroeconómicas

Ralentización del crecimiento económico

Estancamiento secular: tipo de interés

Distribución personal de la renta

De la convergencia a la divergencia

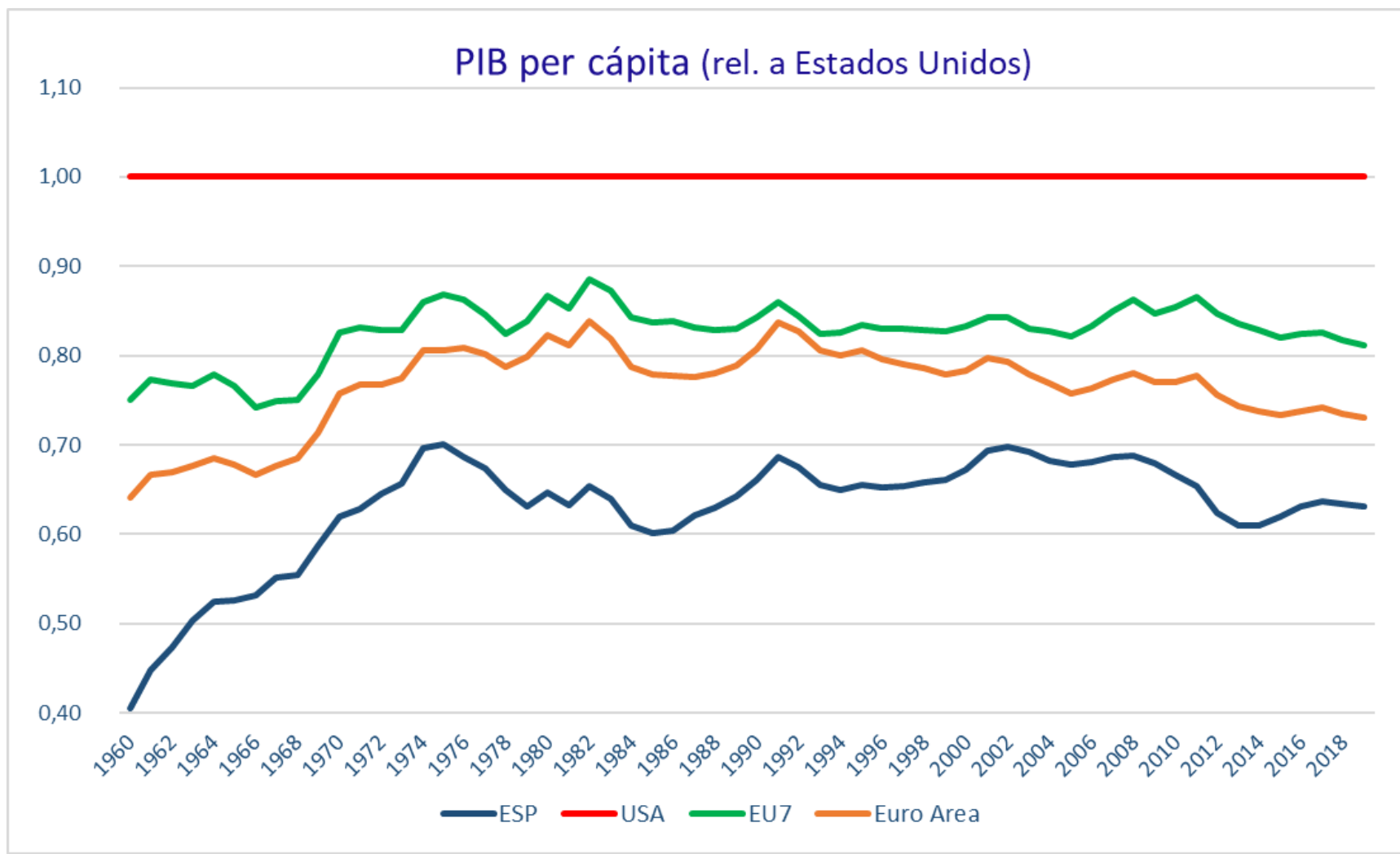
Polarización y calidad del empleo

Recuperaciones sin empleo

¿Hay todavía una curva de Phillips?

La gran moderación

¿Nos acercamos a los países más avanzados?

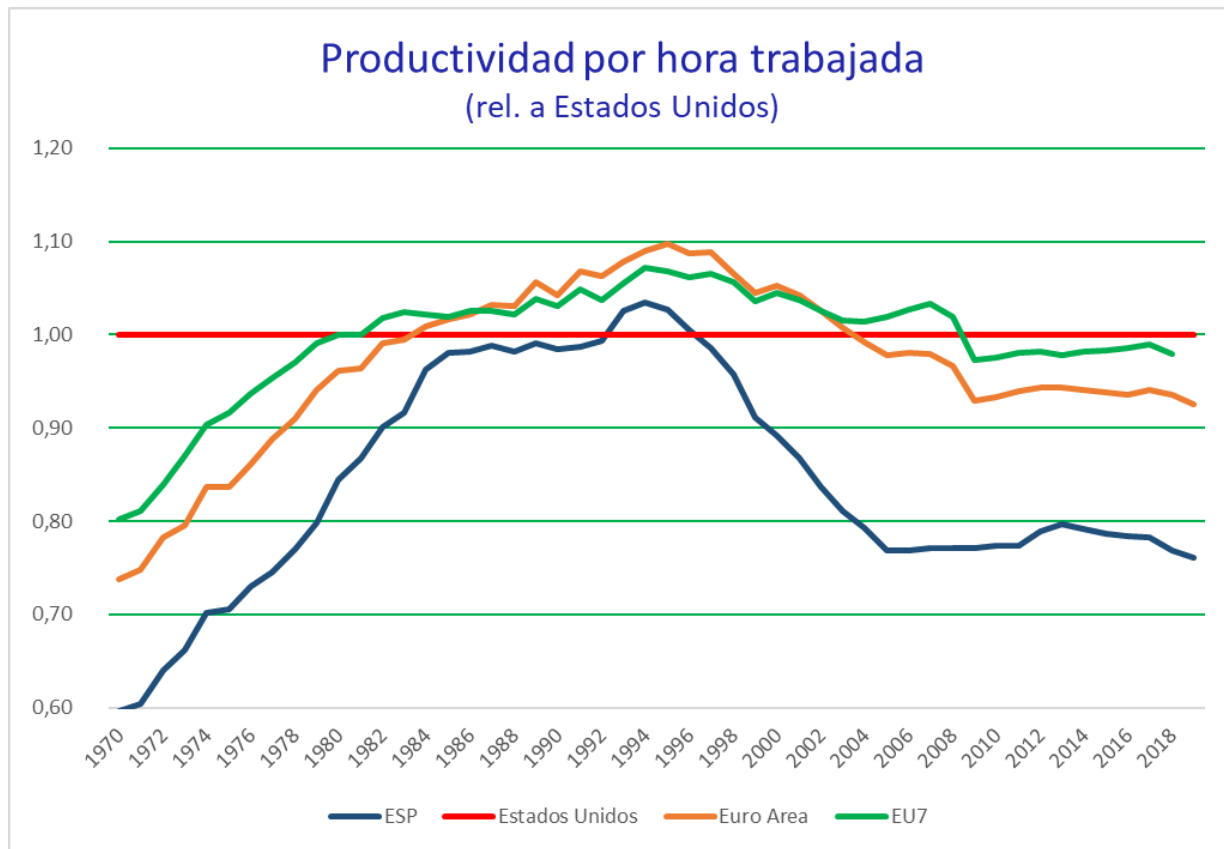


Descomponiendo el PIB per cápita

PIB per cápita

Mercado de trabajo: Desempleo, Participación, Jornada laboral

Productividad del trabajo (por hora)



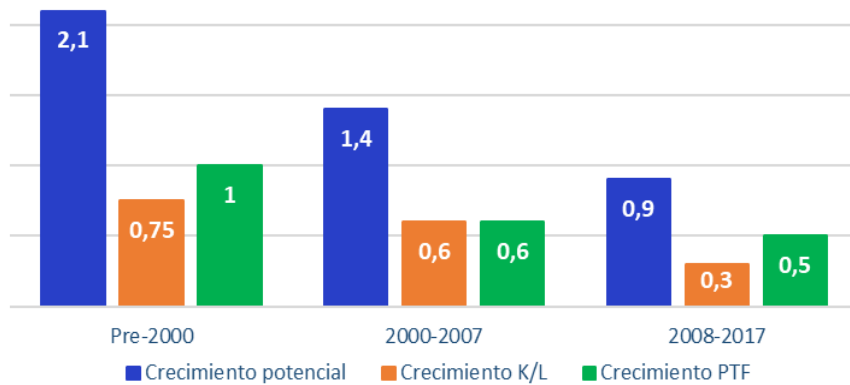
Descomponiendo el PIB per cápita

Productividad del trabajo (por hora)

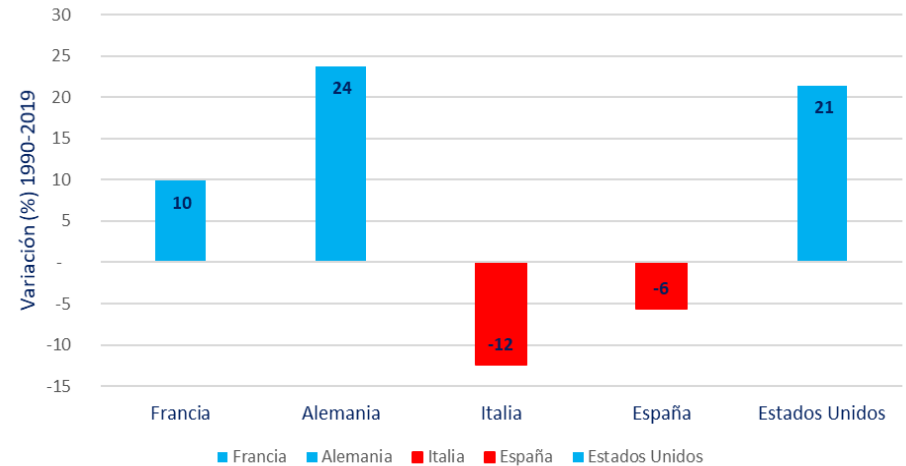
Capital/trabajador, Capital humano
Capital tecnológico e intangible

Productividad total de los factores

Crecimiento potencial per cápita OCDE
(promedios)



Variación (%) de la productividad total de los factores



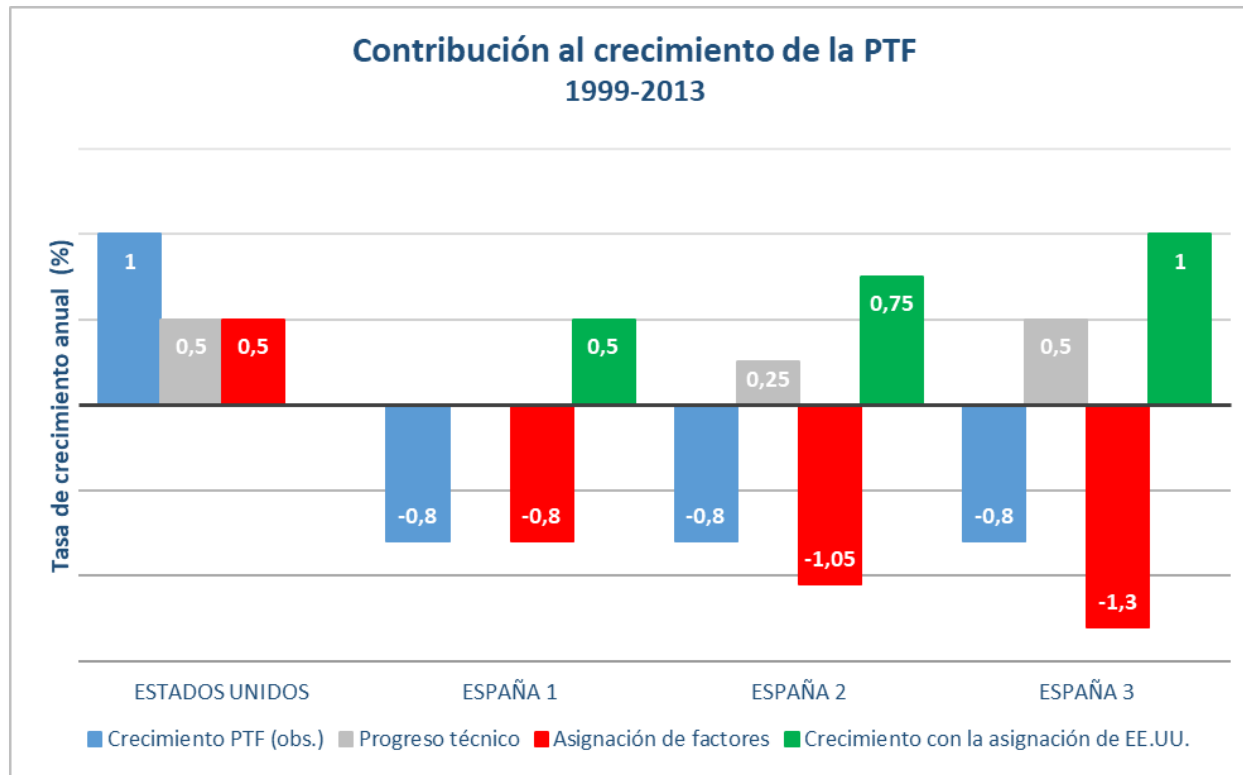
- ❑ España entre los 20 países del mundo en los que la PTF ha caído desde 1990: Italia, Grecia, Portugal y países con renta per cápita muy inferior (www.ourworldindata.org)

Crecimiento y eficiencia

Productividad total de los factores

Innovación y progreso técnico (promedio)

Asignación de factores (efecto composición)



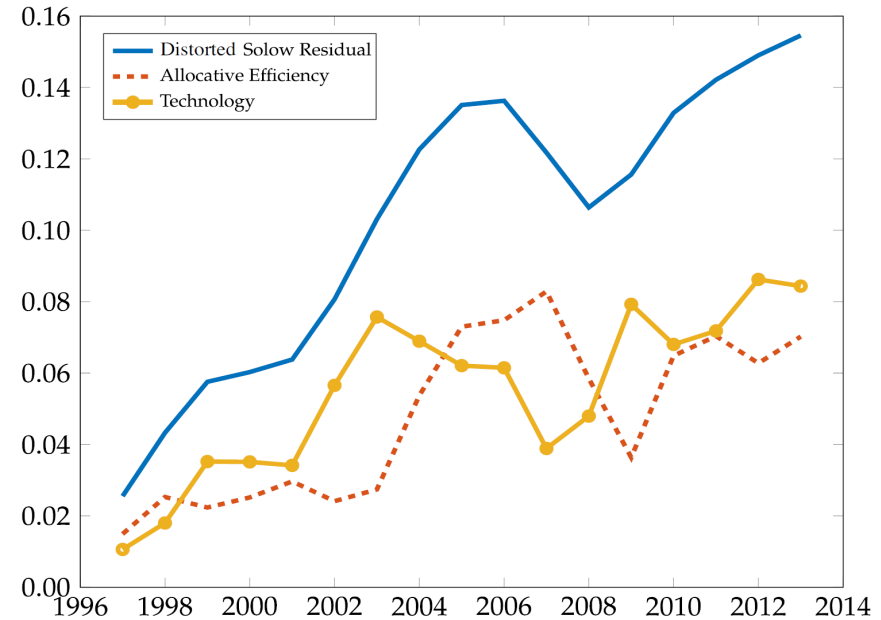
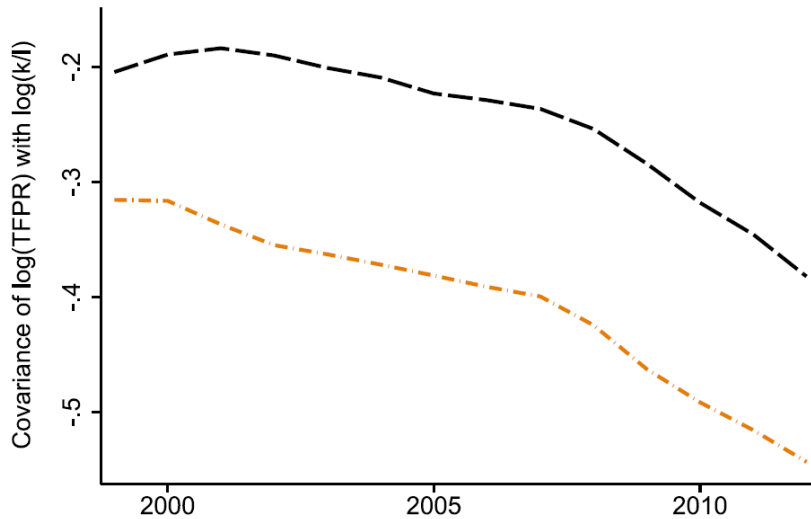
- Los resultados de **Portugal e Italia** son cualitativamente similares a los de España. En **Francia, Alemania y Noruega** no se aprecia un empeoramiento en la asignación de factores.

Asignación (in)eficiente

Estados Unidos. El capital fluye hacia las empresas con mayor productividad (PTF).
Reducción en la dispersión de márgenes: las empresas con mayores márgenes aumentan su producción lo que reduce su margen

Baqaee, Farhi (2020)

De Loecker, Syverson (2021)



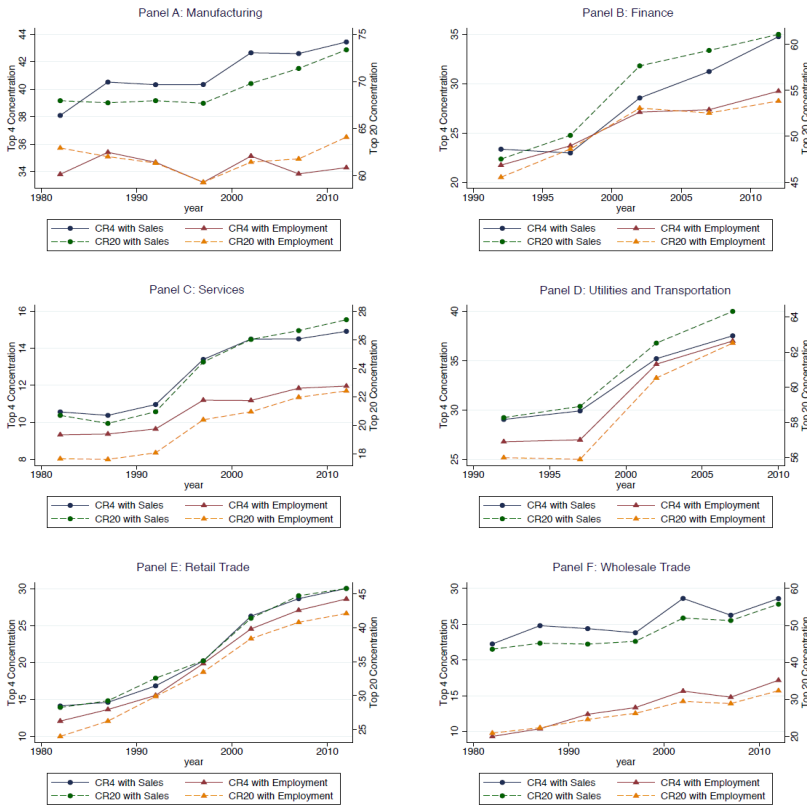
España. El capital fluye hacia las empresas con menor productividad. Aumento en la dispersión de márgenes: las empresas con menores márgenes aumentan su producción lo que disminuye su margen

Gopinath, et al. (2017)

1. Aumento de la concentración en ventas

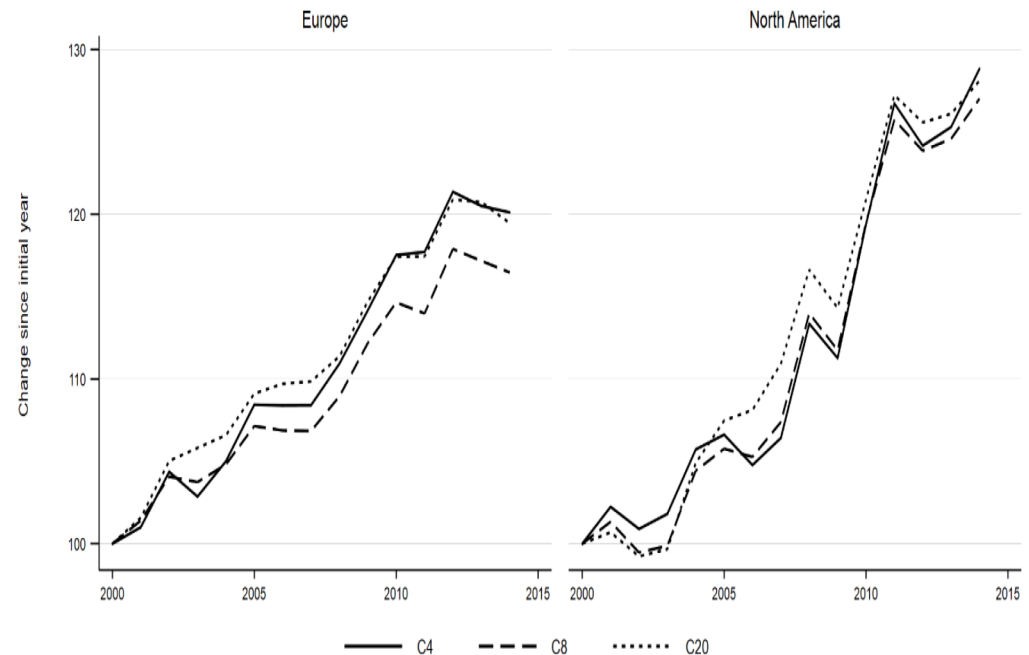
- Aumento de la **concentración** en la mayoría de los sectores productivos de los países avanzados y emergentes (especialmente en EE.UU.).

Figure 4: Average Concentration Across Four Digit Industries by Major Sector



Autor, et al. (2020)

Figure 8. Differing Concentration Metrics (CR4, CR8, CR20) in Europe & North America



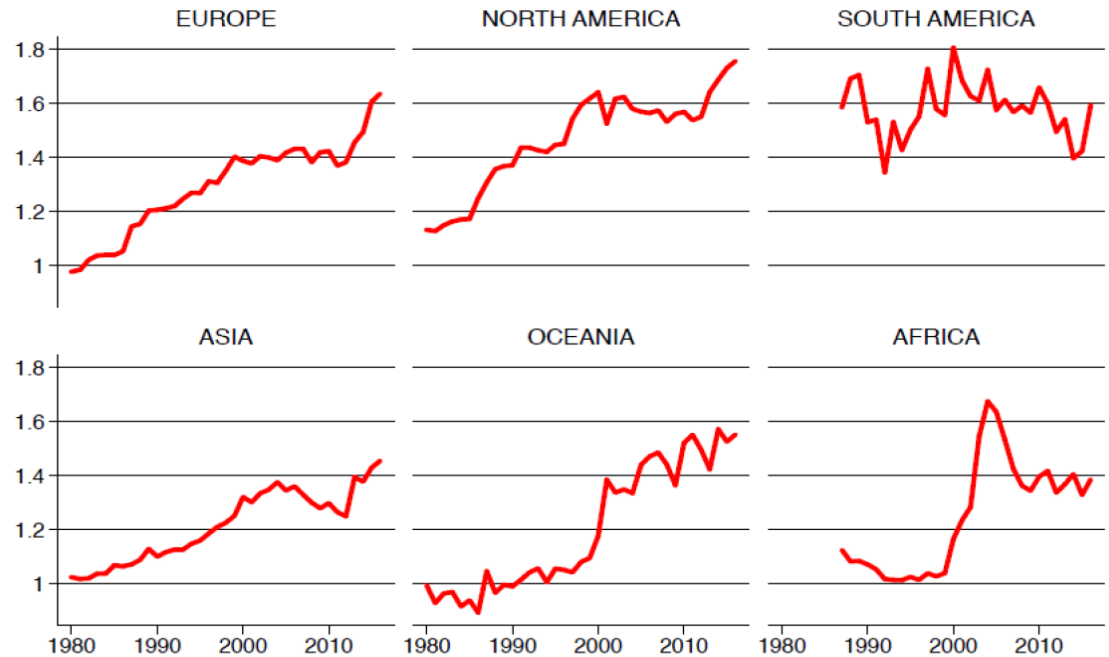
Bajgar, et al. (2019)

2. Incremento de los márgenes

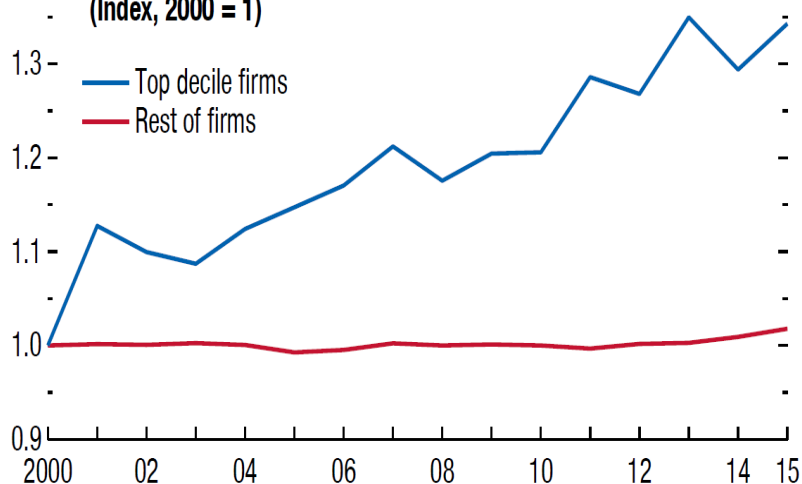
- Los márgenes han aumentado en los últimos 20-30 años en casi todas las regiones económicas.

De Loecker and Eeckout (2018)

Eeckout (2021)



1.4 - 1. Evolution of Markups, by Firm Groups (Index, 2000 = 1)



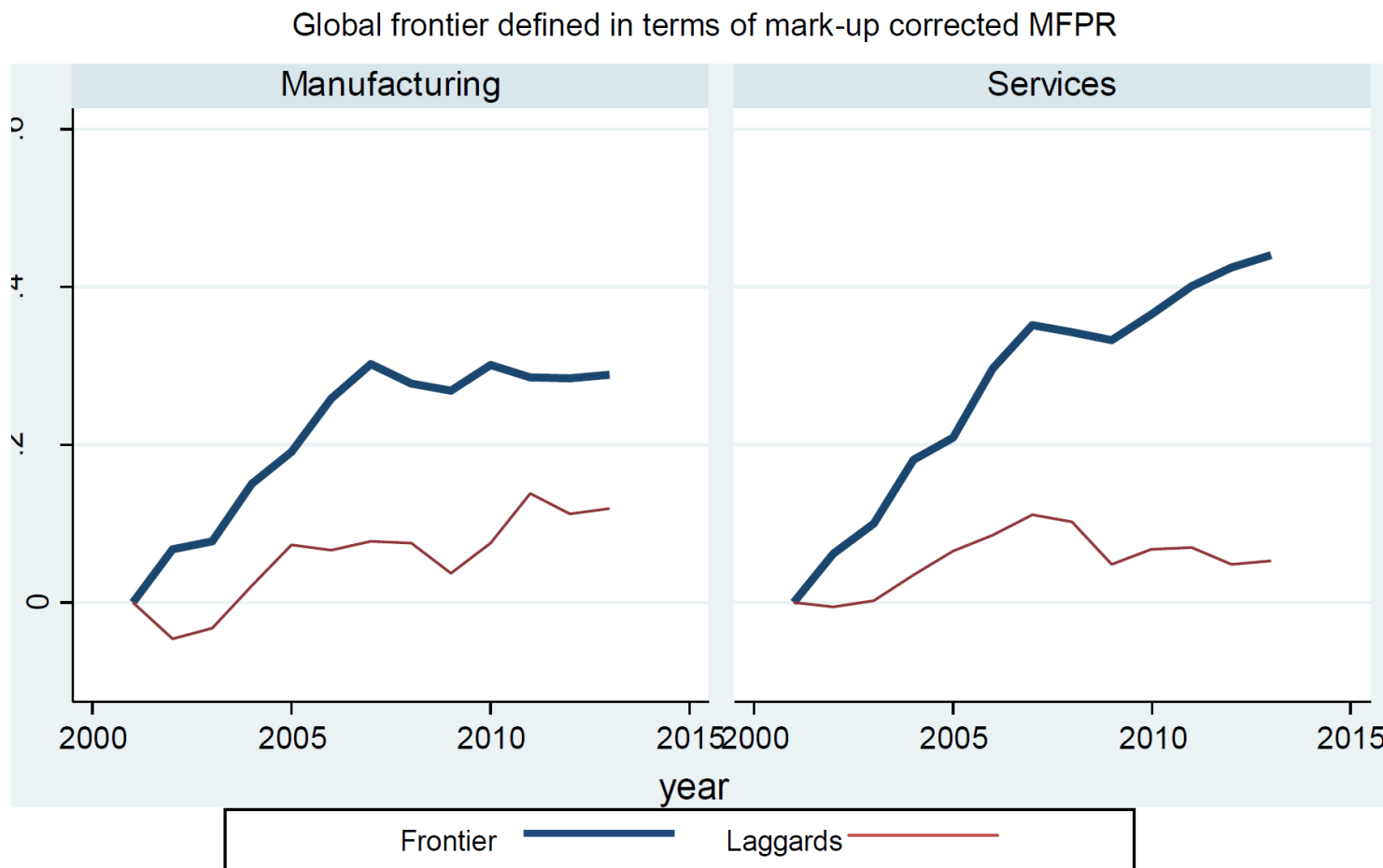
- Este aumento de los márgenes se concentra en el top 10% de las empresas. El margen apenas ha aumentado en el 90% restante.

IMF, WEO (2019)

3. Divergencia en productividad entre empresas

- **Aumento en la distancia en productividad (PTF) entre las empresas en la frontera (5%) y el resto en la mayoría de los sectores productivos.**

Andrews, et al. (2016)



4. Menor concentración en empleo

- La concentración ha aumentado menos en empleo que en ventas.

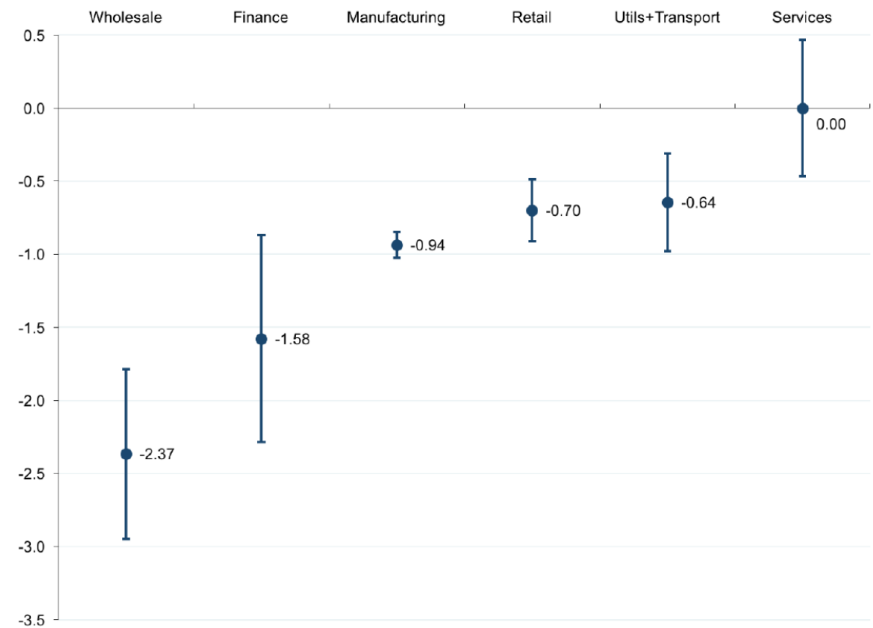
- Reducción de la **participación del empleo** en el valor de la producción sobre todo en las grandes empresas.

Figure 6: Share of employment accounted for by largest firms in select European countries



Bajgar, et al. (2019)

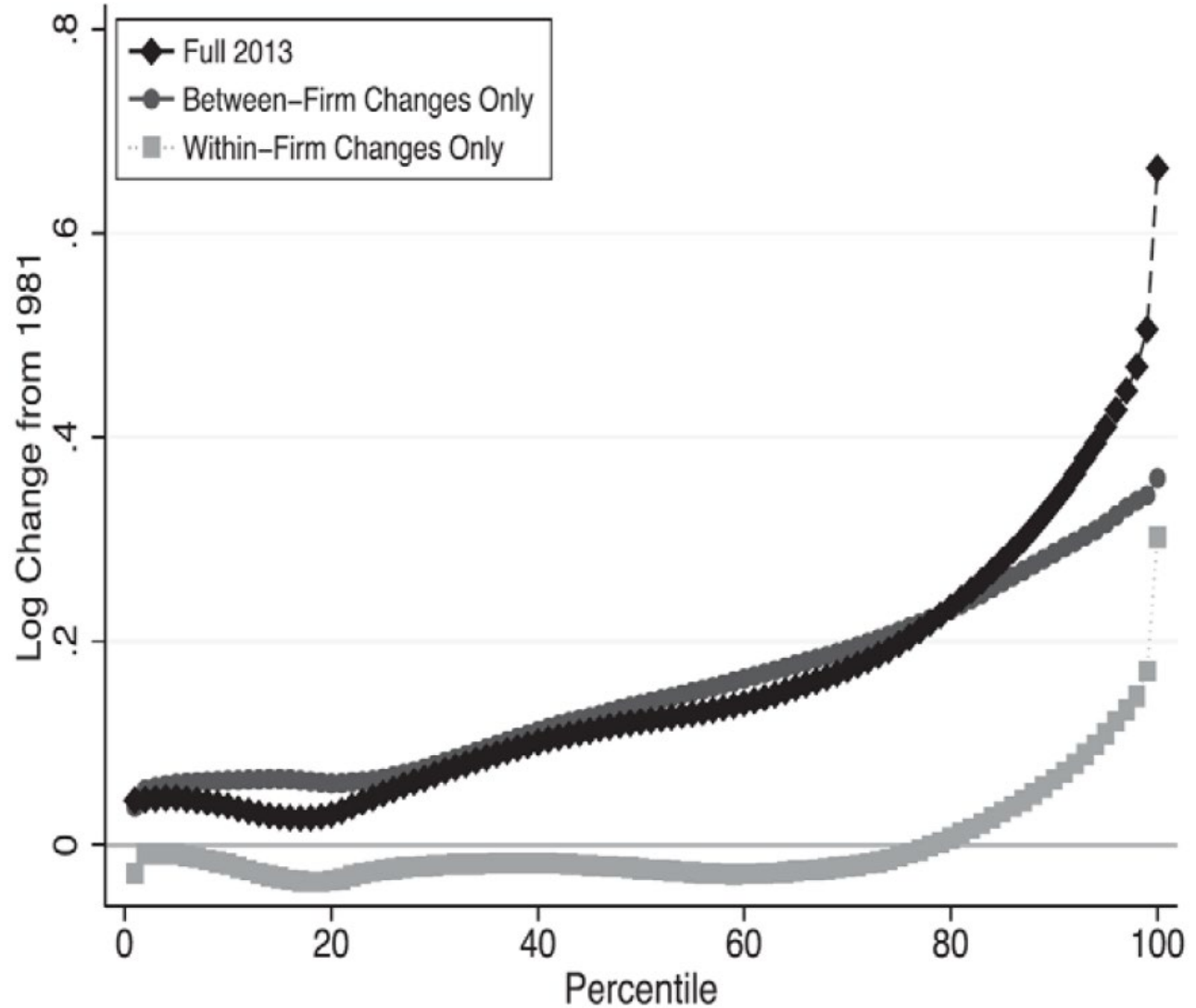
Figure 5: The Relationship Between Firm Size and Labor Share



Autor, et al. (2020)

5. Dispersión salarial entre empresas

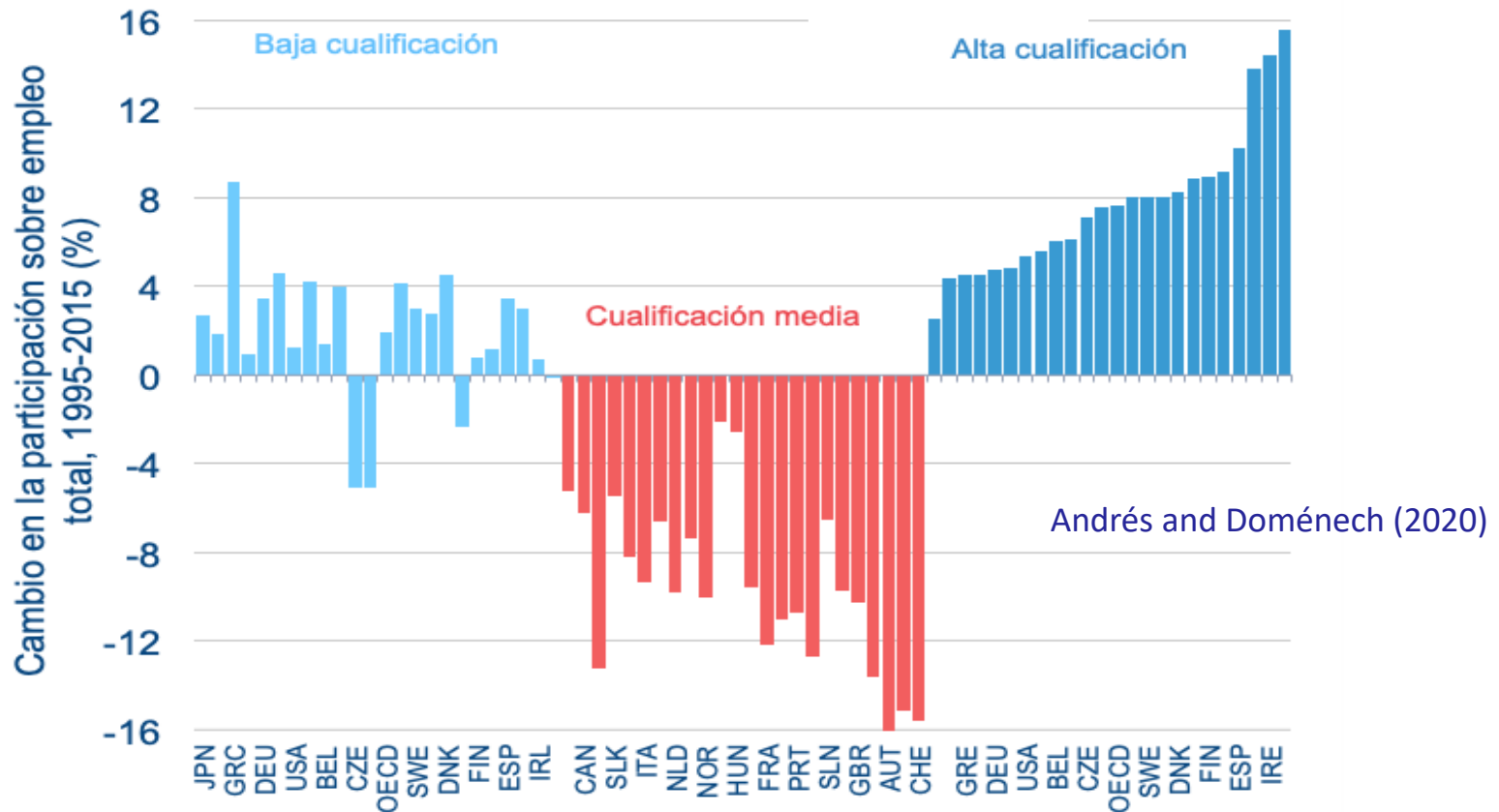
- Aumento de la dispersión salarial, explicado principalmente por el **aumento de la dispersión salarial entre empresas**
- El aumento de la **desigualdad salarial dentro de las empresas**, principalmente en las muy grandes



Song, et al. (2019)

6. Cambios en la composición del empleo

6. Esta polarización no se debe a una reasignación entre sectores, sino a una **reasignación dentro de los sectores**. Las empresas intensivas en trabajos rutinarios han crecido menos que aquellas con un alto contenido de mano de obra altamente calificada o poco calificada.

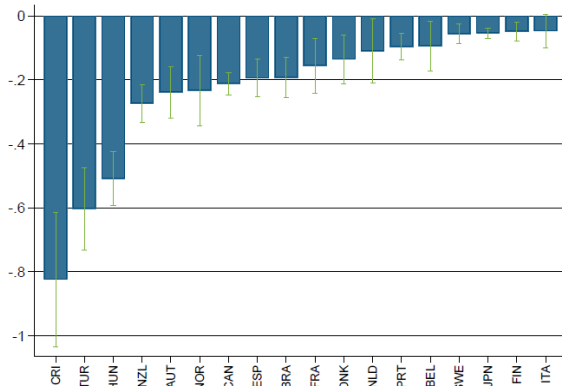


7. Declive del dinamismo empresarial

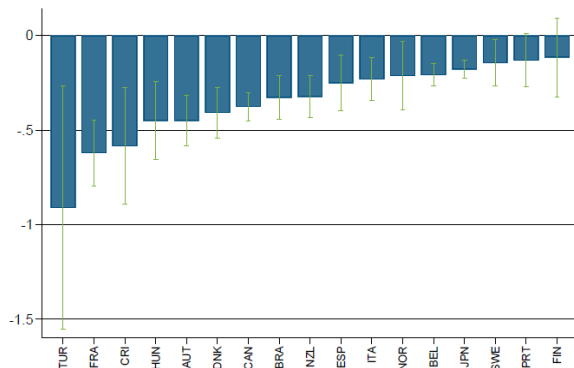
- Declive secular del dinamismo empresarial (entrada de empresas y reasignación del empleo) en la mayoría de las industrias de las economías de la OCDE (cambios anuales promedio)

Figure 3. Average within country-sector declines in business dynamism across countries

(a) Entry rates



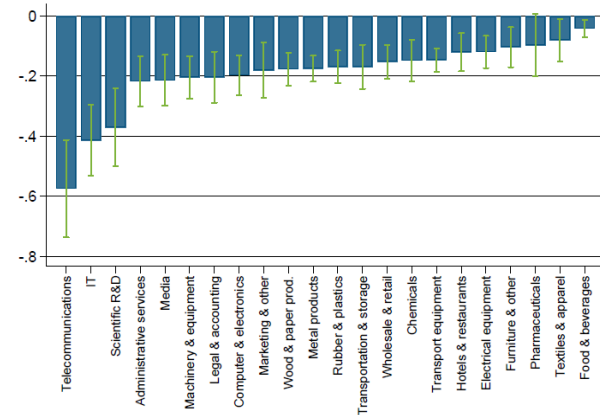
(b) Job reallocation rates



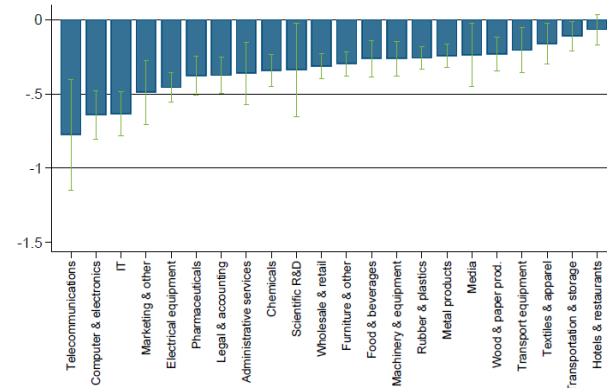
Calvino, et al. (2020)

Figure B6. Average within country-sector declines in business dynamism across industries

(a) Entry rates



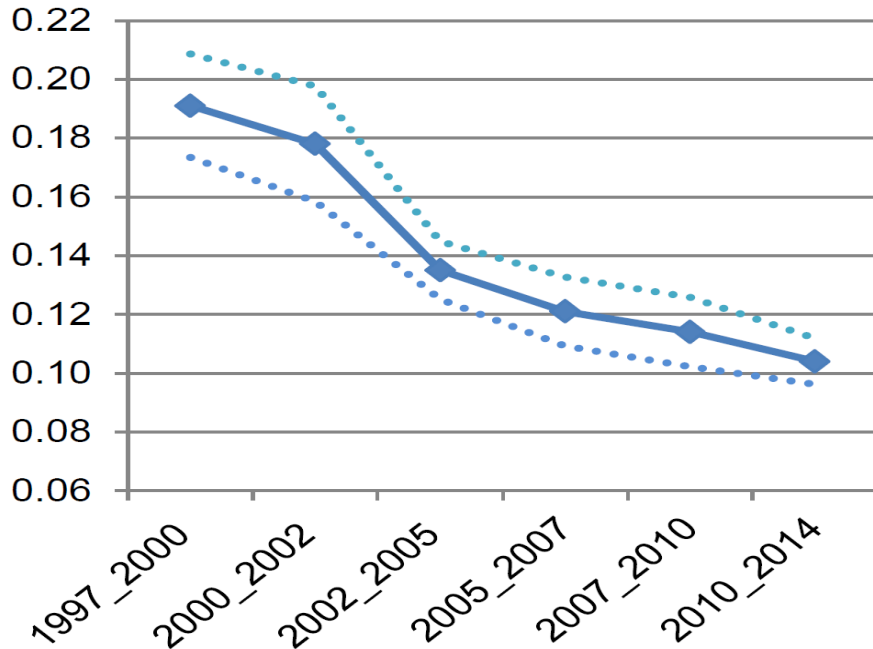
(b) Job reallocation rates



8. Innovación y difusión

- Reducción en el ritmo de **difusión de innovaciones** y de la **rotación en la frontera**.
- Relación entre **poder de mercado y patentes**: U invertida.

B: Mark-up corrected MFPR



Andrews, et al. (2016)

Figure 2.6. Patents and Markups: A Hump-Shaped Relationship

There is a hump-shaped relationship between markups and patents. Starting from low markup levels, an increase leads to more patents. Beyond the red line, further markup increases lead, instead, to fewer patents.

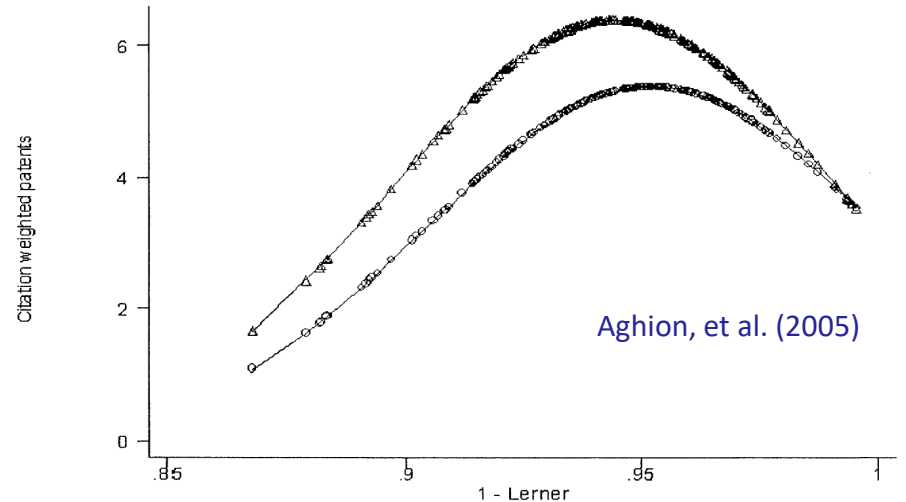
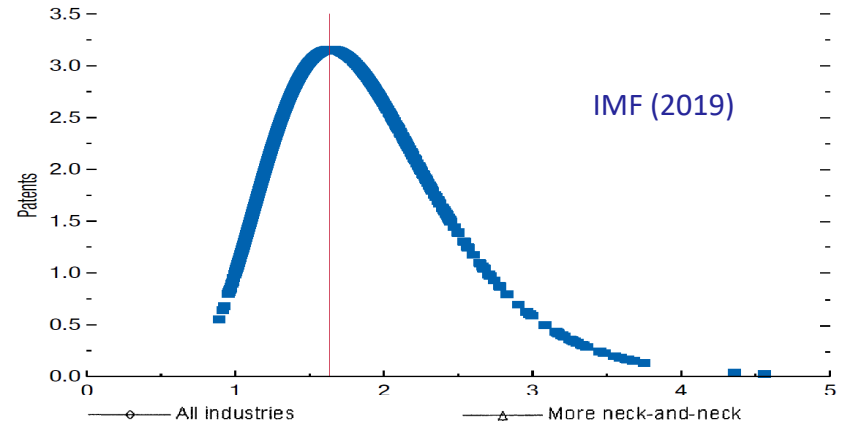


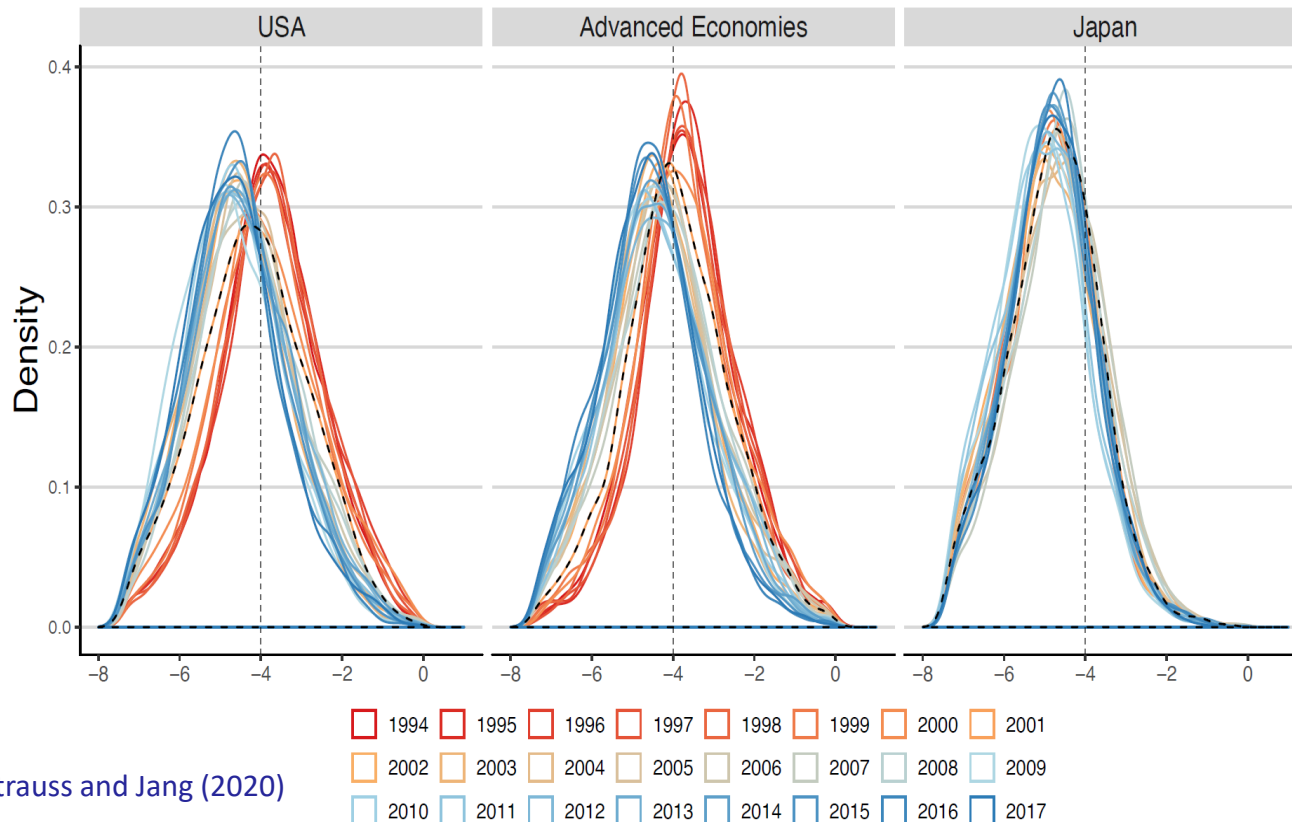
FIGURE III
Innovation and Competition: The Neck-and-Neck Split

9. Inversión

- ❑ La inversión de las empresas (I_t/K_t) ha caído en aproximadamente 3 puntos porcentuales (del 6-7% al 3-4%).
- ❑ “Ausencia de buenas oportunidades de inversión” (intangibles, concentración, estructura de propiedad)

- ❑ La caída ha sido mayor en las empresas con mayor poder de mercado

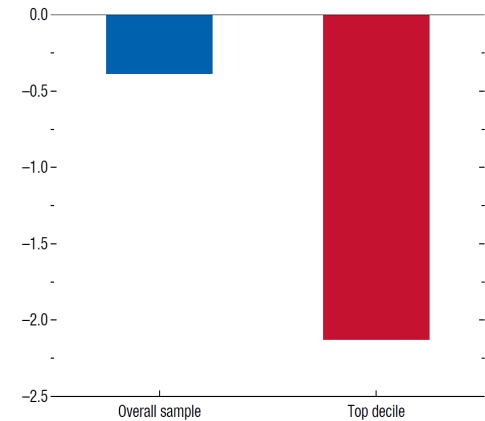
Figure 2. Distribution of Firm-Level Investment Rates by Advanced Economy, 1994-2017



Strauss and Jang (2020)

Figure 2.8. Markups and Physical Capital Investment
(Percentage point change in investment rate)

For the overall sample, the average increase in firms' markups is associated with a 0.4 percentage point decrease in the physical capital investment rate. For the firms in the top decile of the markup distribution, the (larger) average increase in firms' markups is associated with a decrease in the investment rate of 2 percentage points.



IMF (2019)

10. Ahorro empresarial

□ **Aumento de la capacidad de financiación neta (de déficit a superávit con el resto de la economía) de las sociedades no financieras (G7+2).**

□ **Beneficios más elevados y menores tipos de interés, no compensado por impuestos y dividendos.**

□ **Aumenta la proporción de empresas prestamistas netas en los países avanzados. Disminuye la necesidad de financiación externa.**

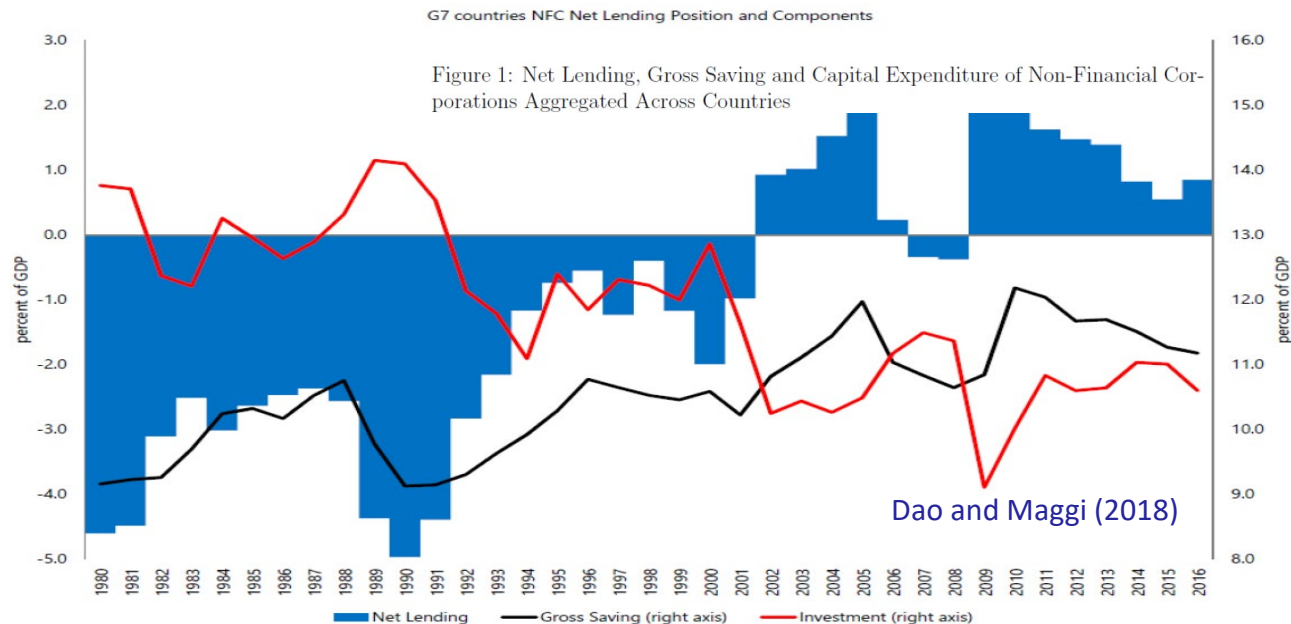
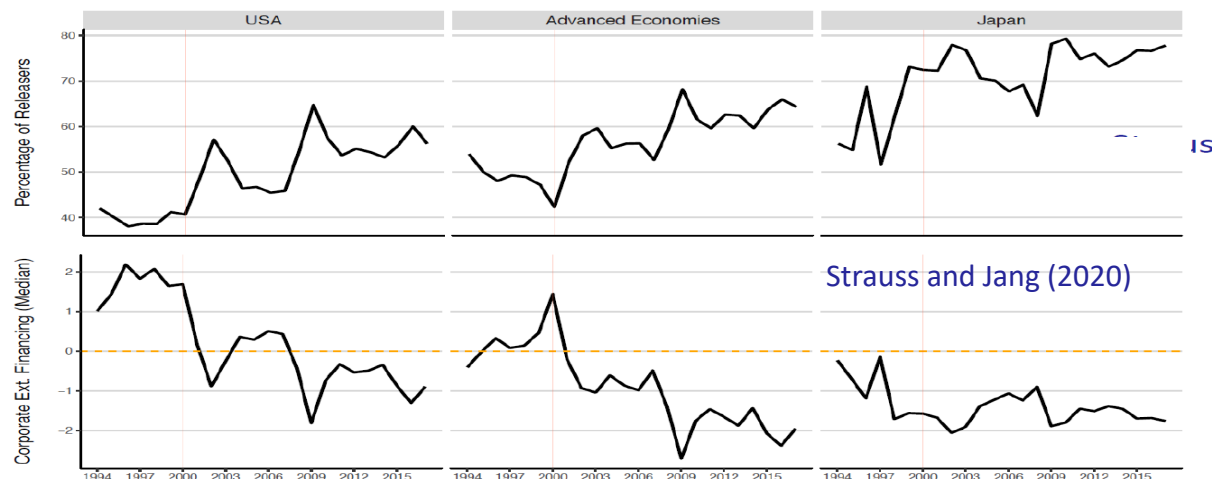


Figure 6. Corporate Secular Stagnation as Firms Become Net External 'Releasers' of Funds, 1994-2017



Causas de los cambios en la estructura industrial

❑ Tecnológicas:

- Revolución digital: Aumento de **costes fijos**, reducción de **costes marginales** y **capital intangible**
- Ralentización la **difusión de la tecnológica** entre empresas
- **Automatización**, robots y uso de la IA

❑ Globalización. Comercio internacional, aumento de mercados y reducción de costes y dominio de las cadenas globales de valor

❑ Instituciones y límites a la competencia:

- Relajación de las leyes antimonopolio (sobre todo en EE.UU.)
- Aumento de otras formas de regulación que reducen el ritmo de entrada de empresas y aumentan los costes fijos
- Instituciones del mercado laboral. Reducción de poder de los sindicatos y nueva regulación laboral
- **Winner-takes-all** y **barreras tecnológicas**.

Efectos de los cambios en la estructura industrial

Estructura empresarial	7, 8 y 9	Tendencias macro	Ralentización del crecimiento económico
	2, 9 y 10		Estancamiento secular: tipo de interés
	4, 5 y 6		Distribución de la renta
	1 y 3		De la convergencia a la divergencia
	6		Polarización y calidad del empleo
	4 y 6		Recuperaciones sin empleo
	1 y 2		¿Hay todavía una curva de Phillips?
	7		La gran moderación

Gracias por su atención