

EL PROGRAMA EUROPEO NGEU* Y EL PLAN DE RECUPERACIÓN, TRANSFORMACIÓN Y RESILIENCIA (PRTR) ESPAÑOL: RETOS Y OPORTUNIDADES

ÁNGEL GAVILÁN

Director General de Economía y Estadística

JORNADAS DE INFORMACIÓN MACROECONÓMICA PARA PERIODISTAS
ASOCIACIÓN DE PERIODISTAS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

Madrid
3 de noviembre de 2023

*Next Generation European Union

DIRECCIÓN GENERAL DE ECONOMÍA Y ESTADÍSTICA – BANCO DE ESPAÑA





- 1. Una extraordinaria oportunidad para impulsar el crecimiento de la economía española**
- 2. El posible impacto macroeconómico del NGEU/PRTR y sus condicionantes**
- 3. ¿Qué sabemos por el momento?**
- 4. Consideraciones finales**



1. Una extraordinaria oportunidad para impulsar el crecimiento de la economía española

2. El posible impacto macroeconómico del NGEU/PRTR y sus condicionantes

3. ¿Qué sabemos por el momento?

4. Consideraciones finales

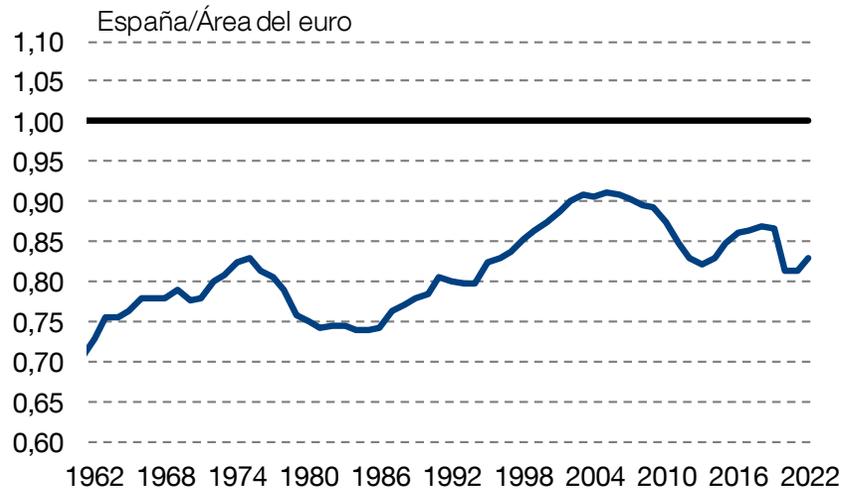
EN LAS ÚLTIMAS DÉCADAS, EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA NO HA SIDO SUFICIENTE PARA LOGRAR LA CONVERGENCIA CON EL NIVEL DE RENTA PER CÁPITA DEL ÁREA DEL EURO ...



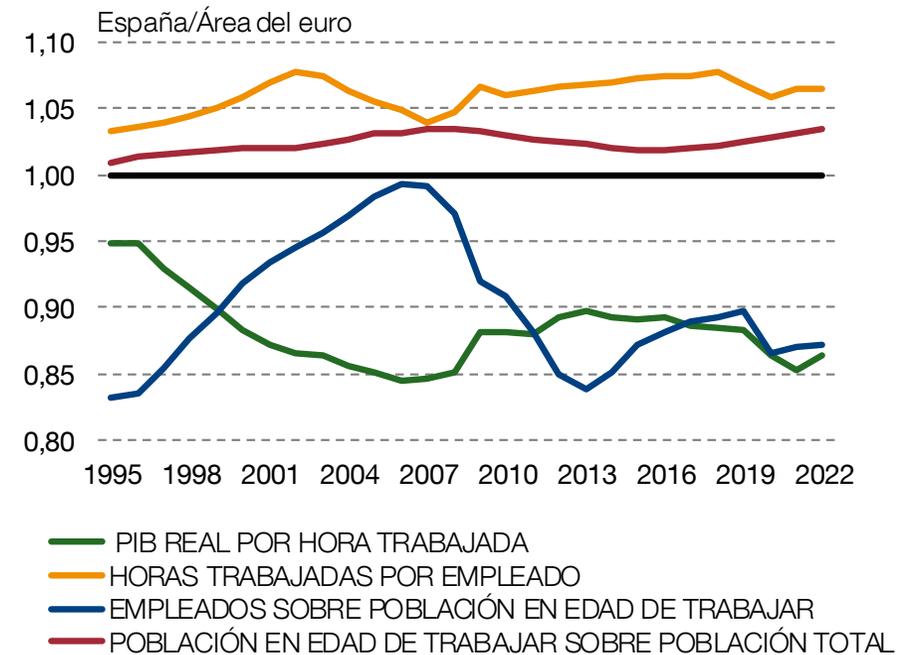
Oportunidad para implementar un ambicioso paquete de reformas estructurales con vocación de permanencia [Especialmente, en la medida en que esta falta de convergencia ha venido determinada, fundamentalmente, por la persistencia en el tiempo de dos deficiencias bien conocidas de la economía española: una baja productividad y una tasa de empleo reducida]

$$\frac{\text{PIB}}{P_{\text{tot}}} = \frac{\text{PIB}}{\text{Horas}} \frac{\text{Horas}}{L} \frac{L}{P_{16-64}} \frac{P_{16-64}}{P_{\text{tot}}}$$

PIB PER CÁPITA (a)



COMPONENTES DEL PIB PER CÁPITA



Fuente: Eurostat.

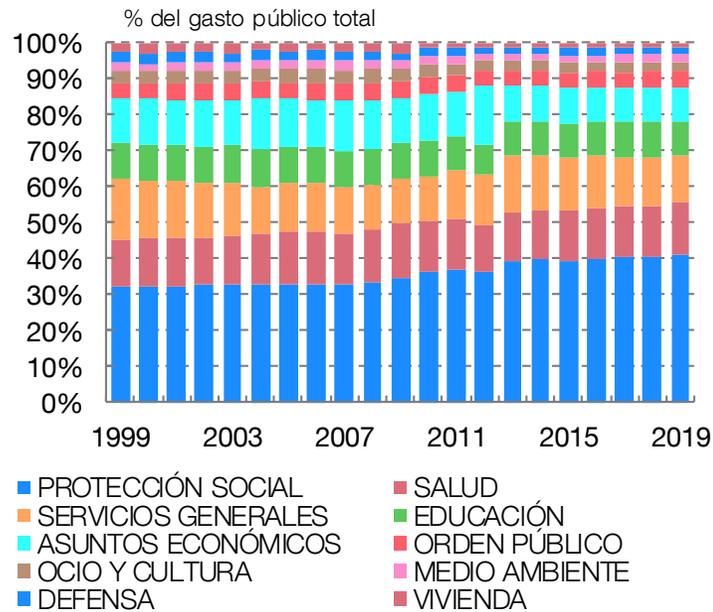
(a) PIB per cápita de España con respecto al del conjunto de los 19 países que componen el área del Euro en términos reales y poder de paridad de compra.

... AL TIEMPO QUE, EN LA COMPOSICIÓN DEL GASTO PÚBLICO, HA CAÍDO SENSIBLEMENTE EL PESO DE LAS PARTIDAS QUE MÁS PUEDEN IMPULSAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL MEDIO PLAZO

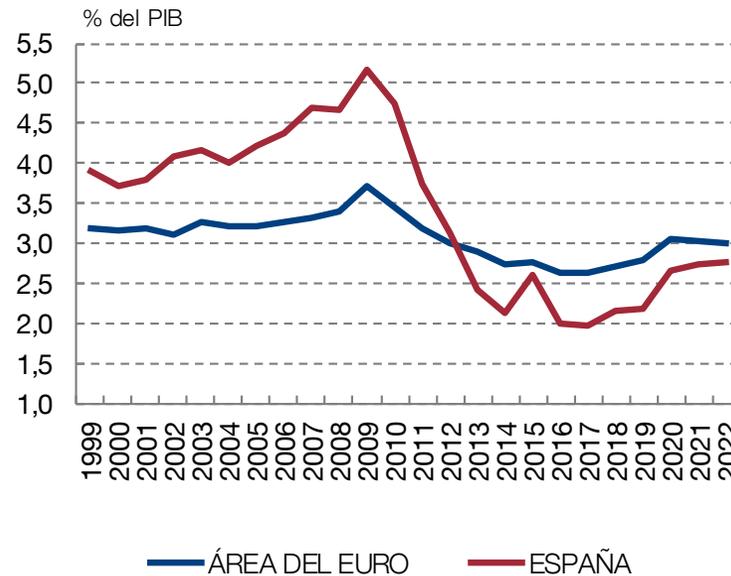


Oportunidad para impulsar la inversión pública y privada en nuestro país, y para elevar los niveles de capital tecnológico y humano [Especialmente en un contexto en el que la actividad económica española y global se encuentran inmersas en una profunda transformación climática y digital, y en el que se está produciendo un intenso cambio demográfico]

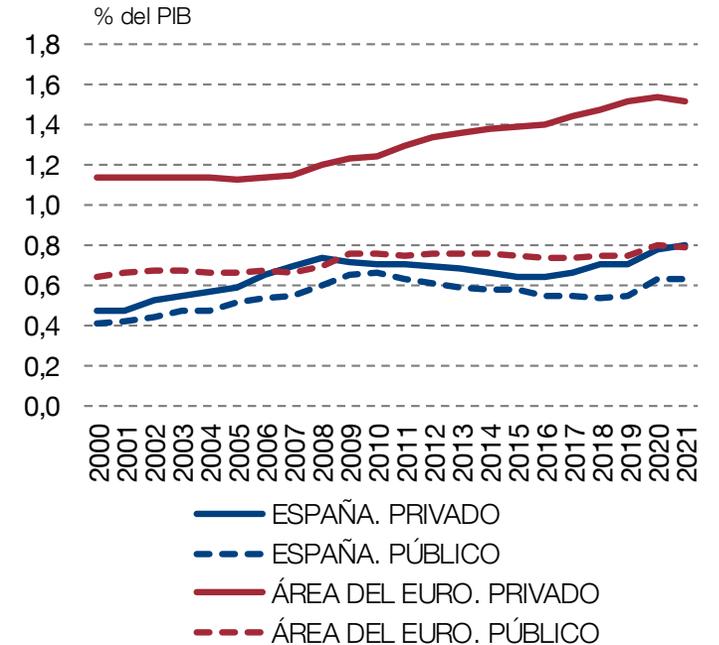
EVOLUCIÓN DEL GASTO PÚBLICO POR FUNCIONES EN ESPAÑA



INVERSIÓN PÚBLICA: ÁREA DEL EURO VS ESPAÑA



INVERSIÓN EN I+D+i: ÁREA DEL EURO VS ESPAÑA



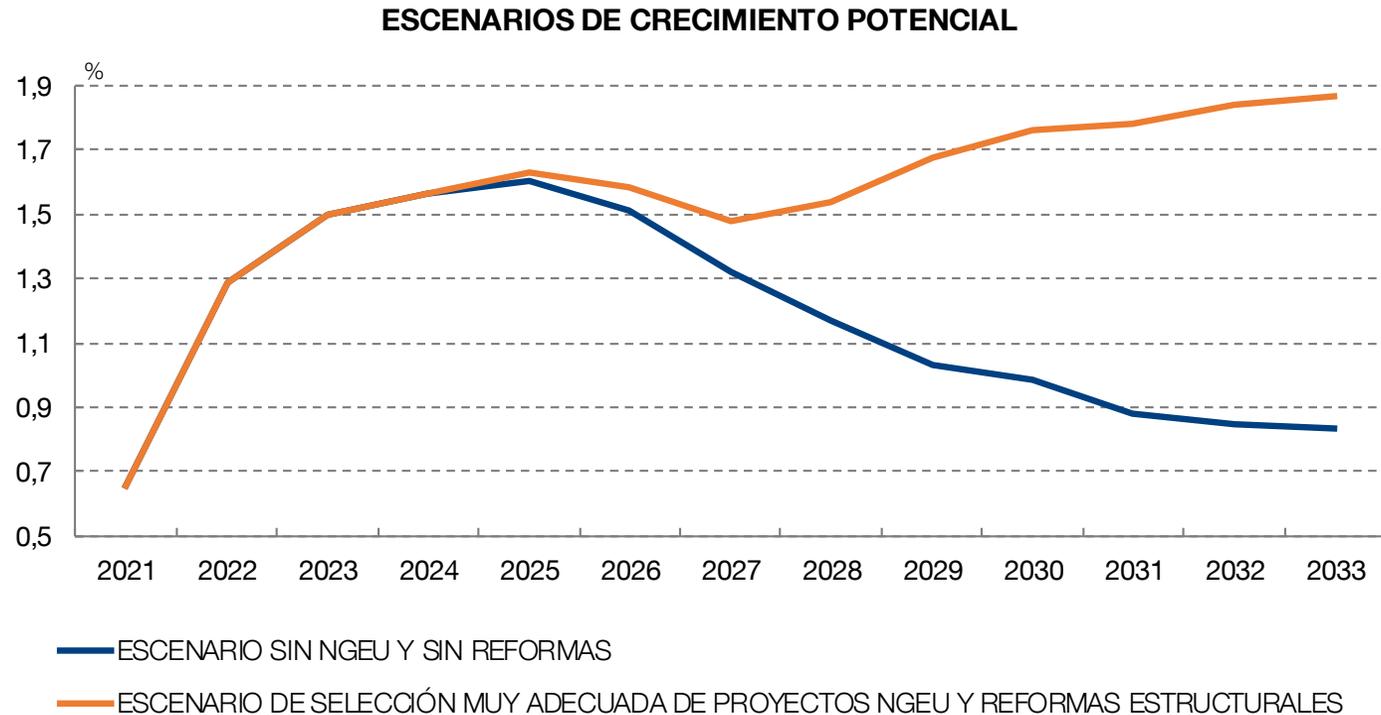
Fuente: Eurostat.



1. Una extraordinaria oportunidad para impulsar el crecimiento de la economía española
- 2. El posible impacto macroeconómico del NGEU/PRTR y sus condicionantes**
3. ¿Qué sabemos por el momento?
4. Consideraciones finales

SI EL POTENCIAL TRANSFORMADOR DEL NGEU Y LAS REFORMAS SE APROVECHARA AL MÁXIMO, LA CAPACIDAD DE CRECIMIENTO DE NUESTRA ECONOMÍA PODRÍA ELEVARSE SIGNIFICATIVAMENTE ...

La implementación de algunas reformas estructurales podría verse facilitada, en el corto plazo, por el uso de los fondos NGEU

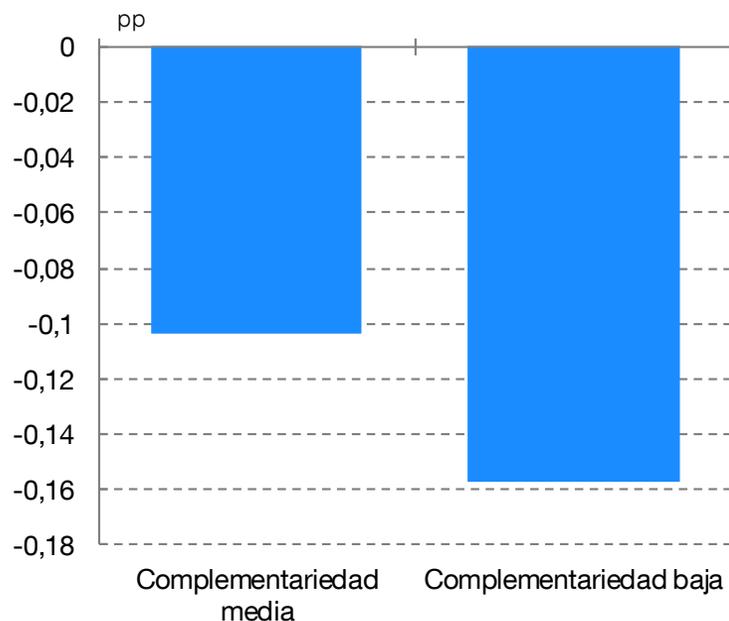


... PERO ESTO REQUIERE UNA SELECCIÓN RIGUROSA DE LOS PROYECTOS A FINANCIAR CON EL PROGRAMA NGEU Y FACILITAR LA (RE-) ASIGNACIÓN DE RECURSOS ENTRE SECTORES Y EMPRESAS

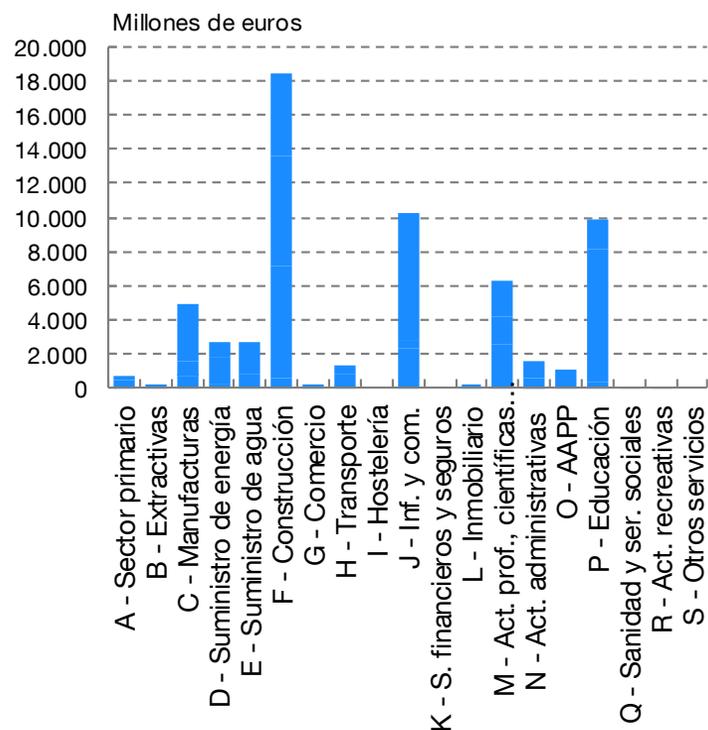
La importancia de una selección rigurosa de los proyectos a financiar y de que se maximice la complementariedad entre la inversión pública y privada

En un contexto en el que las inversiones del programa NGEU previsiblemente desencadenen un intenso proceso de reasignación sectorial, es clave que se reduzcan las rigideces en el mercado laboral que puedan limitar la capacidad de las empresas para cubrir puestos de trabajo especializados

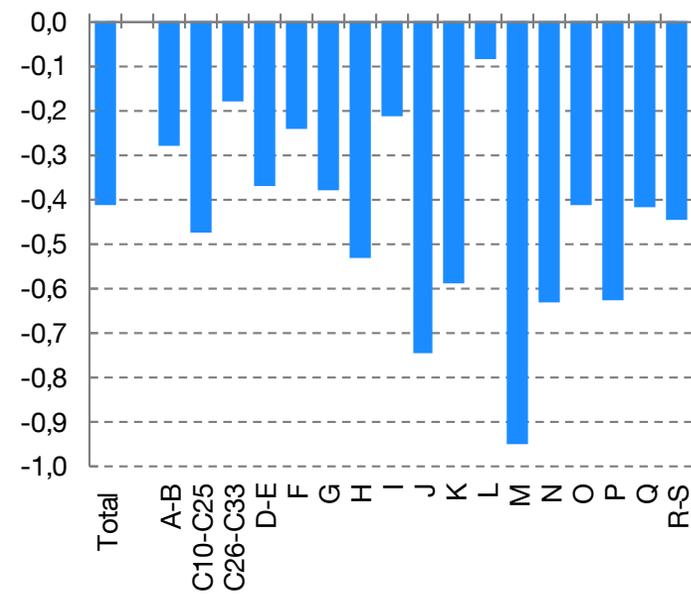
CAMBIO PROMEDIO EN EL CRECIMIENTO POTENCIAL



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL PRTR POR EL LADO DE LA DEMANDA



IMPACTO DE LA ESCASEZ DE MANO DE OBRA CUALIFICADA TRAS EL REPARTO DE FONDOS NGEU EN EL VAB SECTORIAL (a)



Fuentes: Domínguez-Díaz et al. (2024), de próxima publicación, y Fernández Cerezo et al. (2023), "A production network model for the Spanish economy with an application to the impact of NGEU funds". (a) "A-B" Primario y extractivas; "C10-C25" Manufacturas, bienes no duraderos; "C26-C33" Manufacturas, bienes duraderos; "D-E" Energía; "F" Construcción; "G" Comercio; "H" Transporte; "I" Hostelería; "J" Información y comunicaciones; "K" Servicios financieros y seguros; "L" Inmobiliario; "M" Actividades profesionales, científicas y técnicas; "N" Actividades administrativas; "O" AAPP; "P" Educación; "Q" Sanidad y servicios sociales; "R-S" Ocio y otros servicios.

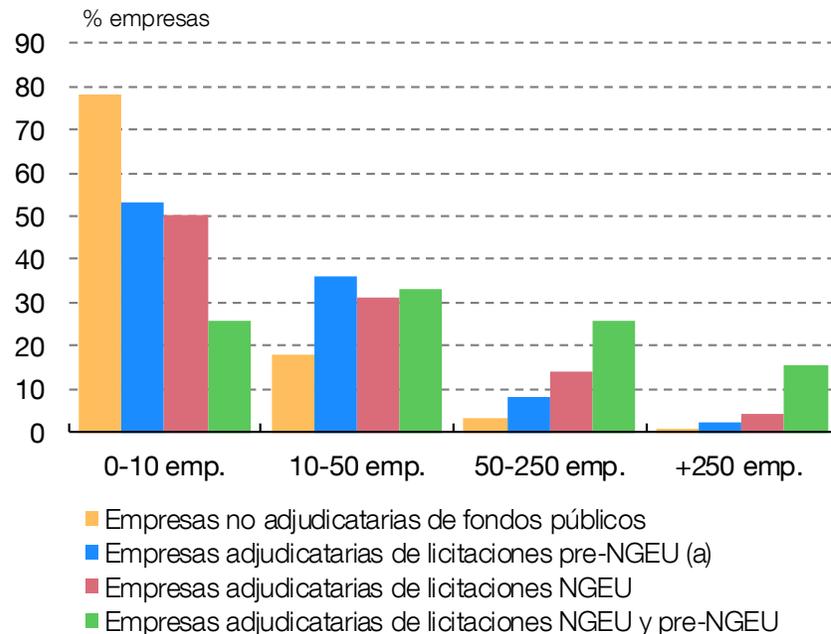


1. Una extraordinaria oportunidad para impulsar el crecimiento de la economía española
2. El posible impacto macroeconómico del NGEU/PRTR y sus condicionantes
- 3. ¿Qué sabemos por el momento?**
4. Consideraciones finales

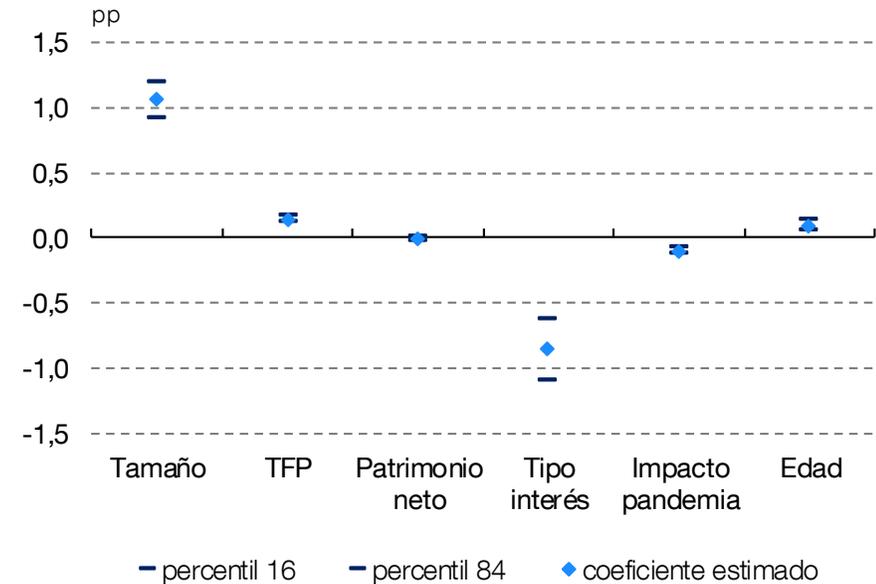
¿CÓMO SE ESTÁN DISTRIBUYENDO LOS FONDOS? LICITACIONES

- Las licitaciones vinculadas al programa NGEU se están asignando a empresas más grandes que en otras licitaciones públicas previas
- Además de presentar un mayor tamaño (incluso al controlar por el sector de actividad y otras características), las empresas adjudicatarias de licitaciones NGEU son significativamente más productivas y “maduras”, presentan un mejor acceso a la financiación bancaria, y sufrieron una menor caída en sus ventas durante la pandemia

DISTRIBUCIÓN DE LAS LICITACIONES PÚBLICAS ADJUDICADAS SEGÚN EL TAMAÑO DE LAS EMPRESAS



DIFERENCIA PROMEDIO ENTRE EMPRESAS ADJUDICATARIAS DE LICITACIONES NGEU Y EMPRESAS ADJUDICATARIAS DE OTRAS LICITACIONES



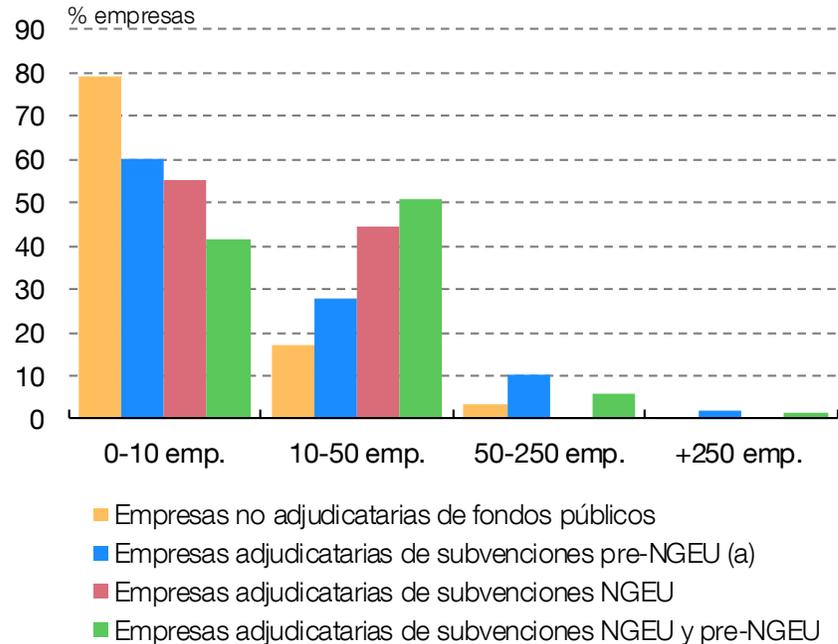
Fuentes: Banco de España y MINECO. Las regresiones incluyen efectos fijos combinados de sector y región.

a) Licitaciones pre-NGEU son aquellas empresas adjudicatarias de licitaciones publicadas a lo largo de 2019 en la Plataforma de Contratación del Sector Público (PLACSP).

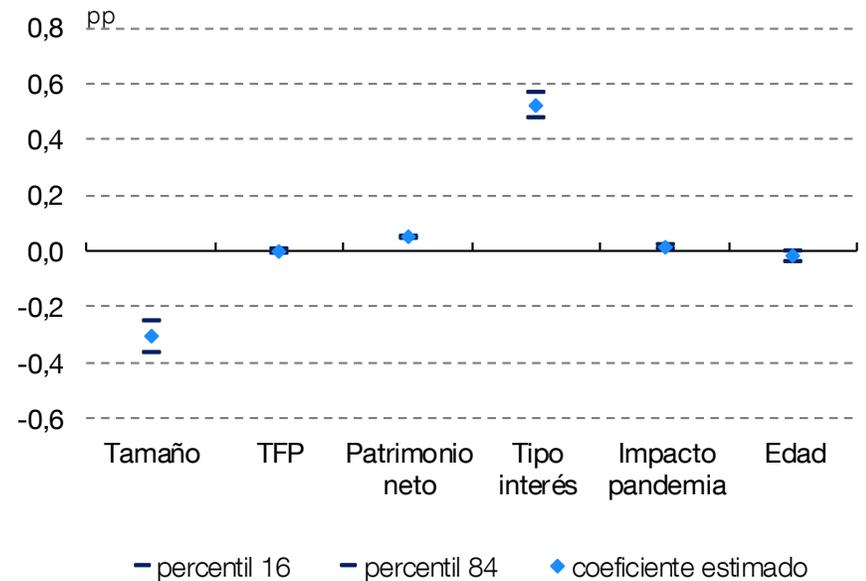
¿CÓMO SE ESTÁN DISTRIBUYENDO LOS FONDOS? SUBVENCIONES

- En cambio, las subvenciones vinculadas al programa NGEU se están asignando a empresas comparativamente más pequeñas que en el caso de otras subvenciones, una dinámica parcialmente explicada por el *Kit digital*

DISTRIBUCIÓN DE LAS SUBVENCIONES CONCEDIDAS SEGÚN EL TAMAÑO DE LAS EMPRESAS



DIFERENCIA PROMEDIO ENTRE EMPRESAS CONCESIONARIAS DE SUBVENCIONES NGEU Y EMPRESAS CONCESIONARIAS DE OTRAS SUBVENCIONES



Fuentes: Banco de España y MINECO. Las regresiones incluyen efectos fijos combinados de sector y región.

a) Subvenciones pre-NGEU son aquellas empresas adjudicatarias de subvenciones publicadas a lo largo de 2019 en la Plataforma de Contratación del Sector Público (PLACSP).

LA LITERATURA ACADÉMICA NO ES CONCLUYENTE EN CUANTO A SI ES MEJOR QUE LAS LICITACIONES PÚBLICAS SE ADJUDIQUEN A LAS EMPRESAS GRANDES O A LAS PEQUEÑAS

Algunos estudios apuntan a que adjudicar las licitaciones a las **empresas pequeñas** podría tener un **mayor impacto agregado en el largo plazo**, al reducir las restricciones de acceso a la financiación y facilitar su crecimiento ...

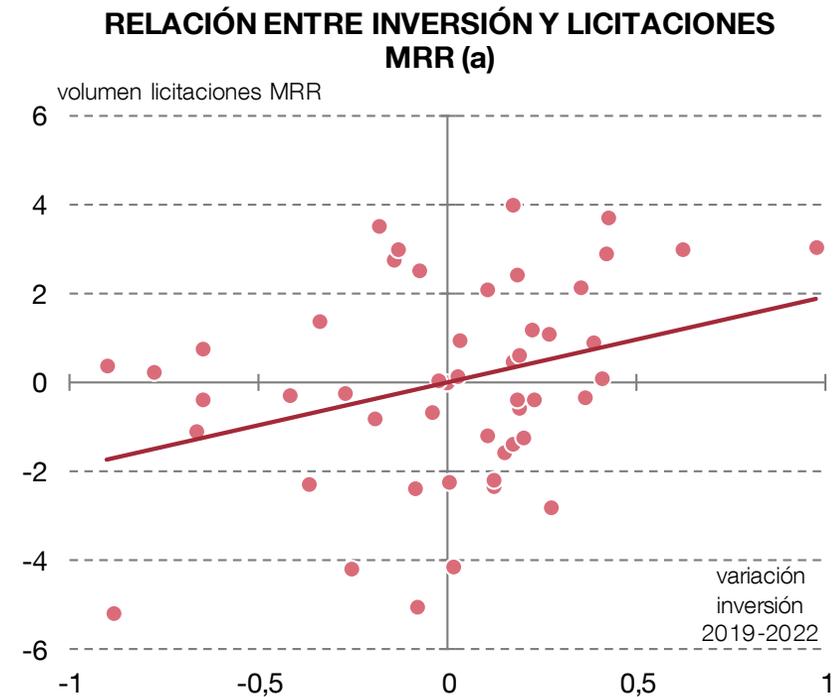
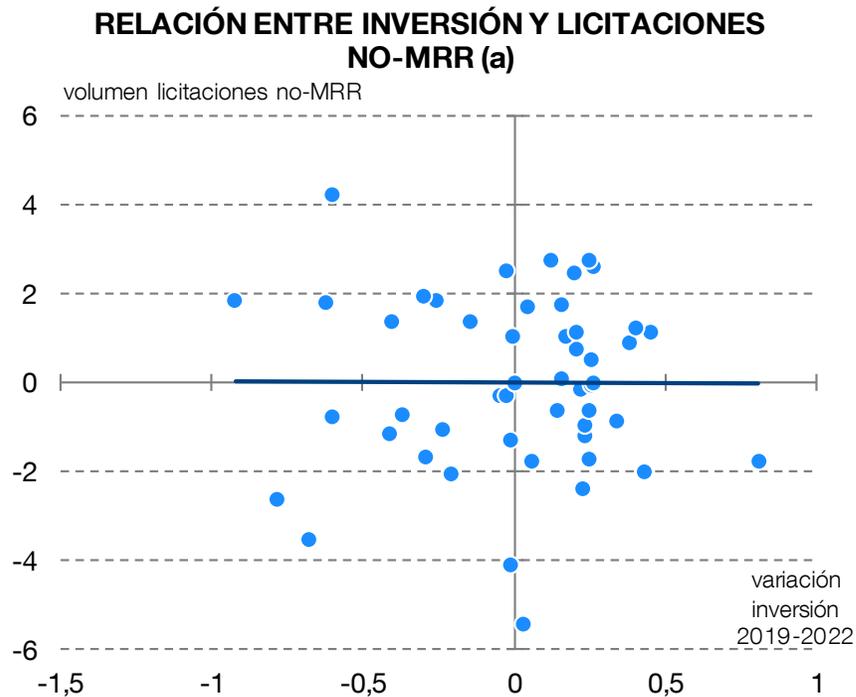
... pero otros trabajos sugieren que, **tanto en el largo plazo como en el corto plazo**, una asignación de las licitaciones sesgada hacia las **empresas de mayor tamaño** redundaría en un mayor impacto macroeconómico positivo, al tener estas empresas una mayor productividad



Necesidad de una evaluación continua de los procedimientos de adjudicación, de sus resultados y del consiguiente impacto macroeconómico

¿CÓMO ESTÁN REACCIONANDO LAS EMPRESAS RECEPTORAS?

- Resultados preliminares, para un reducido número de empresas, de un trabajo en curso del Banco de España sugieren que las empresas que han recibido más fondos MRR* han aumentado su inversión con respecto a los niveles pre-pandemia más de lo que se esperaría dado su sector y tamaño, algo que no se observa con las empresas que han recibido más fondos no-MRR



Fuentes: Plataforma de Contratación del Sector Público y Banco de España.

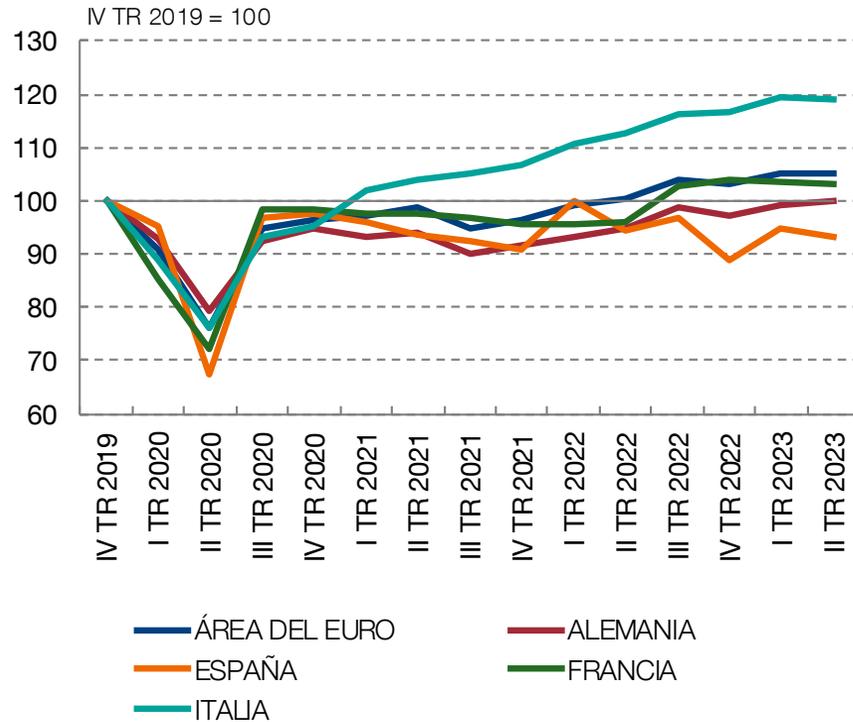
*Fondos del Mecanismo de Resolución y Resiliencia.

(a) Los gráficos de dispersión muestran la relación entre el volumen licitado (MRR o no-MRR) y la variación de la inversión en capital tangible entre 2019-2022 y una vez se tienen en cuenta efectos fijos de sector así como el tamaño de la empresa.

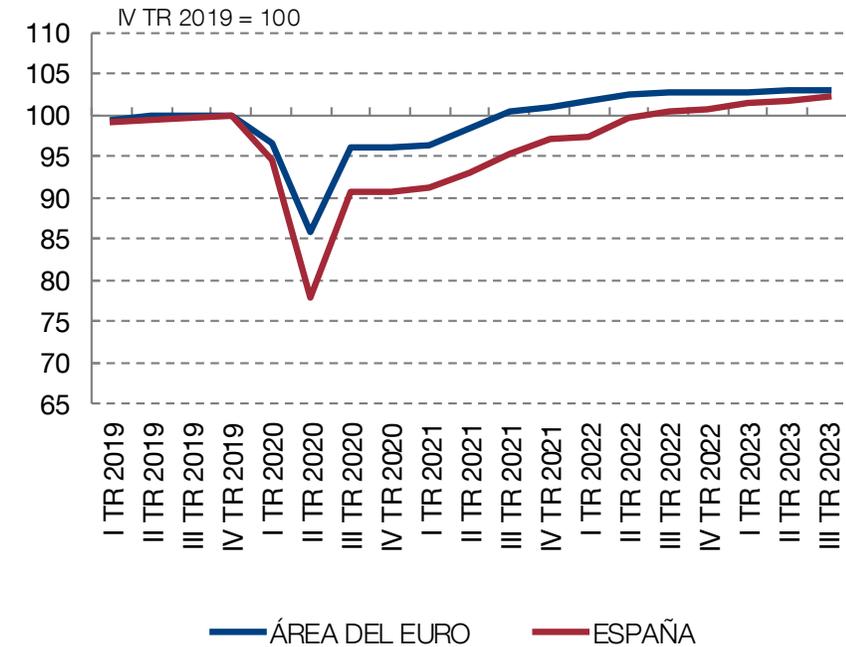
NO OBSTANTE, EL IMPACTO AGREGADO DE ESTAS DECISIONES PARECE AÚN LIMITADO Y PUEDE TARDAR EN OBSERVARSE

Así, por ejemplo, el ritmo de recuperación de la inversión en bienes de equipo en la economía española está siendo menor que el del PIB y que el de otras economías europeas

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA INVERSIÓN EN EQUIPO EN EL ÁREA DEL EURO



PIB REAL (NIVELES)





1. Una extraordinaria oportunidad para impulsar el crecimiento de la economía española
2. El posible impacto macroeconómico del NGEU/PRTR y sus condicionantes
3. ¿Qué sabemos por el momento?
- 4. Consideraciones finales**

Aún es pronto para valorar con rigor el impacto estructural de los fondos NGEU y de las reformas del PRTR



Sería deseable una evaluación continua de procedimientos y reformas, y una mayor disponibilidad de información estadística

Entre velocidad y precisión: precisión



Entre otros aspectos, sería conveniente una extensión de los plazos del programa NGEU

Más allá del impacto estructural del programa NGEU, no olvidemos su capacidad para impulsar la recuperación de la actividad en el corto plazo



Sería deseable aprovechar el impulso fiscal que supone la ejecución del programa para mitigar los efectos adversos que implica sobre la actividad el comienzo de un necesario proceso de consolidación fiscal

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

