
31.10.2024

Crecimiento y Competitividad. Notas para la intervención*

Santander Conferencia Internacional de Banca

Madrid

José Luis Escrivá

Gobernador

* Traducción al español del original en inglés.

En primer lugar, deseo expresar mi más sentido pésame a los afectados por la DANA que ha asolado la provincia de Valencia y, especialmente, a las familias que han sufrido pérdidas. También quiero manifestar mi agradecimiento a todas las personas que están trabajando sobre el terreno, a los bomberos, a la policía y a todos los que se están dejando la piel intentando ayudar en esta tragedia. Christine Lagarde me ha pedido que transmita sus condolencias y su solidaridad, y me ha comunicado que la bandera española ondea a media asta delante del edificio principal del BCE.

Quiero agradecer a Ana Botín y al equipo del Banco Santander su invitación para participar en esta Conferencia Internacional. Es para mí un placer estar hoy aquí con ustedes.

Permítanme comenzar formulando una pregunta: **¿Por qué el Crecimiento y la Productividad a largo plazo son especialmente importantes para los bancos centrales?** Y, por tanto, ¿por qué tiene sentido que trate hoy esta cuestión? La razón es fundamentalmente doble:

- **En primer lugar**, porque en la ejecución de la política monetaria tenemos que valorar la posición cíclica de la economía, y para ello es necesario estimar la brecha entre el crecimiento observado y el tendencial. Además, se ha demostrado que, para definir la orientación deseable de la política monetaria, es importante tener una estimación del tipo de interés natural, determinado, entre otros factores principales, por el crecimiento y la productividad a largo plazo.
- Y, **en segundo lugar**, en el caso concreto de la unión monetaria europea, la debilidad secular del crecimiento y de la productividad (como la observada actualmente) podría complicar la ejecución de la política monetaria en el futuro. Este entorno de bajo crecimiento tensiona la política fiscal, reduce el grado de cohesión social y dificulta el avance de la convergencia real y de todos los elementos que son cruciales para el buen funcionamiento de la unión monetaria.

¿Cómo podemos aumentar el crecimiento a largo plazo?

- En esta presentación, me gustaría hacer hincapié en **lo que podemos hacer** para mejorar el potencial de crecimiento especialmente a escala nacional, más que europea.
- Llevamos unos meses discutiendo los informes Letta y Draghi y las posibles medidas que deben adoptarse a escala europea. Estas soluciones son claramente deseables y es necesario promoverlas, pero algunas requerirán tiempo y un consenso político difícil antes de que puedan implementarse de forma efectiva.
- En mi opinión, cada Estado miembro tiene, al mismo tiempo, un margen significativo para impulsar el crecimiento potencial y contribuir a este objetivo global.
- En otras palabras, reconocer la importancia de las medidas adoptadas a escala europea no debería refrenar en modo alguno la ambición de las políticas nacionales.

Determinantes del crecimiento económico

- Para abordar este tema, permítanme volver a los fundamentos. Veamos los tres **factores de la función de producción: capital humano, capital físico y tecnológico, y la eficiencia productiva en la combinación de estos factores.**
- Quisiera destacar las **importantes diferencias que existen entre los socios europeos en los factores esenciales que afectan al crecimiento a largo plazo.** Esto podría ayudar a identificar a los países con mejor desempeño que podrían convertirse en valiosos casos de estudio para los países que van a la zaga.
- Paso ahora a ilustrar **las diferencias en estos factores esenciales entre los distintos países, empezando por el capital humano.**

La importancia del capital humano

- Al analizar las diferencias en el factor trabajo, se consideran no solo el número de empleados o las horas trabajadas, sino también aspectos relacionados con el capital humano. Aquí se incluyen **las inversiones en educación, formación profesional en la empresa y el aprendizaje sobre el sistema económico.** Estas inversiones mejoran directamente el conocimiento y la productividad de las personas, y también pueden aumentar la eficiencia de otros a través de las interacciones productivas.
- Desde la perspectiva empresarial, los estudios muestran que **la productividad de las empresas está fuertemente correlacionada con el nivel educativo de su personal.** En concreto, las empresas que se encuentran en la «frontera» de productividad presentan una proporción de trabajadores altamente cualificados más elevada que las empresas situadas en la mediana de la distribución de la productividad. Es interesante señalar que, si bien las empresas que se hallan en la frontera de productividad difieren sistemáticamente en el uso de las competencias generales (medidas por el nivel educativo alcanzado), se diferencian aún más en el uso de competencias específicas, como la gestión, la comunicación y las TIC. De hecho, las competencias en materia de TIC son especialmente valiosas en el actual proceso de transformación tecnológica. Sin embargo, los sistemas europeos de educación terciaria atraen a los estudiantes hacia estas nuevas competencias de formas muy diferentes.

Diferencias en la proporción de estudiantes de educación terciaria en áreas STEM (acrónimo en inglés de ciencias, tecnología, ingeniería y matemáticas)

- Para ilustrar este punto, **cabe señalar las diferencias sustanciales que se muestran en el gráfico en cuanto a la proporción de estudiantes de educación terciaria matriculados en áreas STEM.** Esta diferencia es particularmente preocupante porque refleja una **disparidad no solo en el volumen de estudiantes, sino también en el flujo** de jóvenes que se incorporan al sistema educativo.

La importancia del capital físico y tecnológico

- La mejora del capital humano favorece el crecimiento no solo directamente (al incrementar la productividad) e indirectamente (a través de las interacciones), sino también por su complementariedad con el capital. Existe abundante literatura que documenta la complementariedad entre el capital humano y las nuevas tecnologías («cambio tecnológico sesgado hacia la cualificación»), que sugiere que el aumento del capital humano podría repercutir positivamente en el cambio tecnológico. En concreto, existe una clara relación entre el capital humano y la difusión tecnológica (por ejemplo, la adopción de tecnologías de la información y las comunicaciones).

Diferencias en el uso de la IA

- En lo que respecta al capital físico, se observan grandes diferencias en la adopción de nuevas tecnologías en Europa.
- Ilustro este punto con un gráfico que muestra el porcentaje de empresas que utilizan tecnologías de inteligencia artificial. Otras métricas, como la **adopción de servicios de computación en nube**, pueden ser aún más llamativas.

Productividad total de los factores

- Por último, es preciso examinar el tercer elemento, la interconexión de factores que no pueden explicarse por el aumento del capital humano, físico o tecnológico.

Diferencia en la financiación a través del capital riesgo

Me gustaría subrayar asimismo que, aparte de la interacción entre el capital humano y la adopción de tecnologías, también es probable que el **capital humano influya en la innovación**, añadiendo una dimensión adicional de heterogeneidad. De hecho, hay evidencia que muestra que apoyar a las universidades y reducir los obstáculos a la educación en áreas STEM, especialmente en el caso de los grupos infrarrepresentados, tiene efectos significativos a largo plazo en la innovación y el crecimiento.

- Si bien es innegable que las disparidades en el nivel educativo repercuten de manera considerable en el impulso a la innovación los economistas han identificado otros factores esenciales que influyen en esta dinámica. En particular, **la migración altamente cualificada presenta retos sustanciales**. Y también se observan diferencias notables entre los países europeos.
- Además, la **dependencia de la financiación bancaria o en los mercados varía considerablemente entre las empresas de los distintos países**, lo que afecta a su capacidad de innovación y crecimiento. Asimismo, **una normativa sobre insolvencia ineficiente** puede reprimir las iniciativas empresariales creando un entorno en el que la situación de quiebra sea excesivamente punitiva, desincentivando con ello la asunción

de riesgos y la innovación. Es esencial abordar estas cuestiones polifacéticas para comprender las diferencias en el grado de innovación entre países.

- A este respecto, la transmisión de conocimientos y la difusión de la innovación a toda la economía son especialmente importantes. En este mecanismo, los mercados de capital riesgo han demostrado ser muy relevantes.
- Y en este punto, la **inversión en capital riesgo** también difiere de unos países europeos a otros, como puede observarse en este gráfico.

Calidad de las instituciones

- Un elemento adicional que a veces se pasa por alto es la **calidad de las instituciones** y, más concretamente, la eficiencia con la que operan las Administraciones Públicas, incluida la calidad de la legislación y de los organismos encargados de su aplicación.
- Existe un amplio consenso en la literatura académica en que **el marco institucional v. más concreta** ^{Crecimiento y Competitividad. Notas para la intervención} ~~que~~ infunden entre los agentes económicos, son fundamentales para determinar el crecimiento a largo plazo.
- Esta hipótesis, con la que **Acemoglu, Johnson y Robinson ganaron el premio Nobel de Economía este año**, queda ilustrada por la correlación entre el índice de eficacia gubernamental del Banco Mundial y el PIB per cápita. Además de la notable correlación del 74 %, es interesante observar la **gran heterogeneidad que presenta la eficacia gubernamental** en los distintos países europeos.

Conclusión

- Para concluir, permítanme hacer hincapié en que **comprender y aplicar las mejores prácticas** en Europa es crucial para fomentar el crecimiento a largo plazo.
- En particular, conocer los marcos institucionales de los **países europeos con un alto desempeño** puede aportar información valiosa al resto.
- La ventaja de adoptar las mejores prácticas existentes en Europa es que **nuestras instituciones son más comparables y relevantes para nuestro propio contexto** que las de Estados Unidos o China.
- Al alinear nuestras políticas e instituciones con las de nuestros vecinos de éxito, podemos crear un **entorno económico más cohesionado y eficaz, impulsando un crecimiento y una prosperidad sostenibles en todo el continente**.
- Y, a modo de síntesis, me gustaría terminar con los siguientes mensajes:

- Existe un amplio margen para aprovechar las mejores prácticas en todos los países europeos con el fin de mejorar el crecimiento y la productividad tendenciales agregados.
- Además de las iniciativas extraordinariamente necesarias a escala europea, también queda mucho trabajo por hacer a nivel nacional.