



JCD

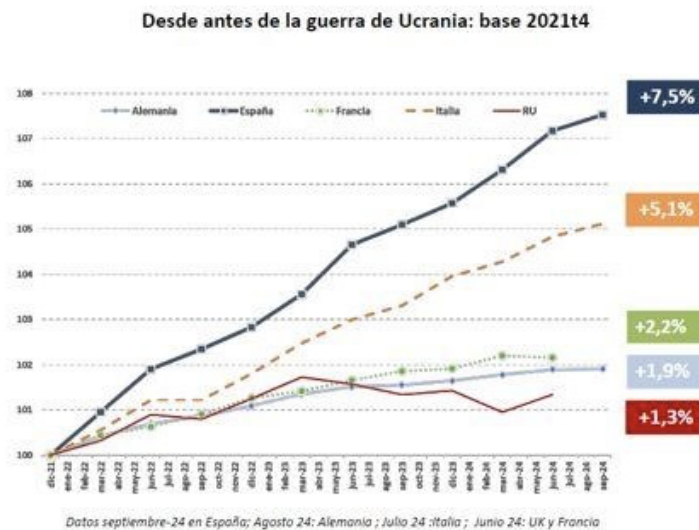
OCTUBRE 2024

# La competitividad europea tras el Informe Draghi

El Gobierno mantiene el discurso de dinamismo de la economía española, basado en el gráfico que puedes ver a continuación, pero **la realidad es que la creación de empleo se ha frenado significativamente**.

En el 1tr24 se crearon 190.000 empleos, según la afiliación de la Seguridad Social, en el 2tr24 135.000 y en el 3tr24 tan sólo 60.000. En julio se crearon 1.300 nuevos empleos, el peor desde 2021 cuando empieza el gráfico. En septiembre unos 20.000 empleos que, de mantenerse en los próximos once meses, sería un crecimiento del empleo anualizado del 1%.

**Teniendo en cuenta que el comercio mundial se ha frenado, Europa estancada y Alemania entrando de nuevo en recesión es meritorio mantener la creación de empleo** pero en la política económica, como en la vida, es mejor ser realistas y la realidad es que la economía española no va *como un cohete*, como dice el presidente.



**La causa principal que explica nuestro mayor crecimiento es la demanda interna y se basa, de nuevo como antes de 2007, en la llegada masiva de inmigración que aumenta la población y el consumo.** El problema, como ya sucedía antes de 2007, es que cuando calculas el PIB y el consumo por habitante el crecimiento es mínimo; hemos dejado de converger con nuestros socios europeos y seguimos alejándonos de la renta por habitante de EEUU, como ha denunciado Mario Draghi en su informe.

Hay que distinguir bien el fenómeno de la inmigración. La crisis en Canarias es humanitaria, causada por guerras y hambrunas en el Sahel que ha cortado las rutas de llegada por Italia y Grecia y ha desviado todos los flujos a Canarias. Eso debe tener un tratamiento puramente humanitario y debería ser con una política común europea.

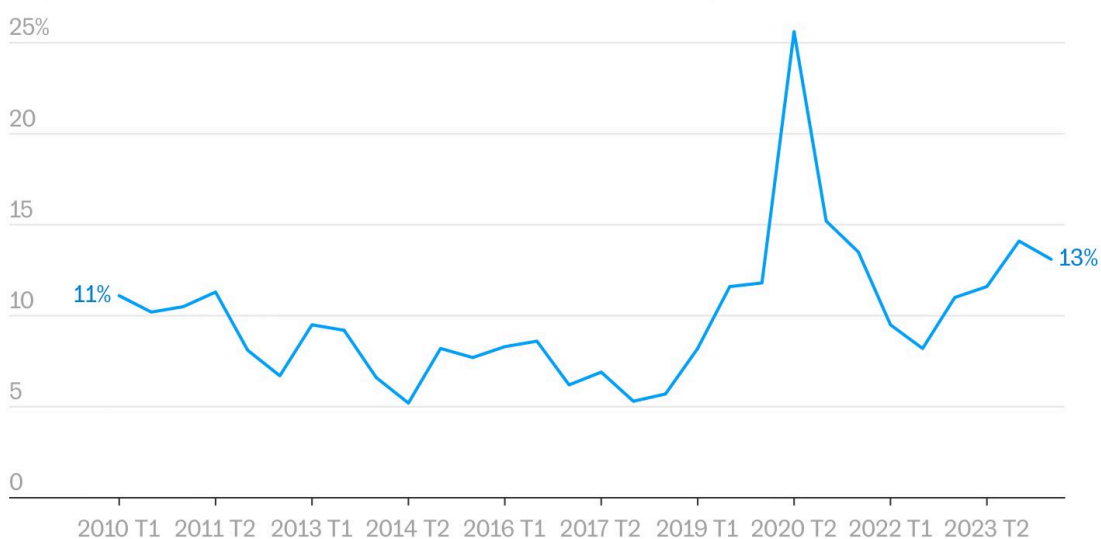
**El debate económico debe matizarse mucho.** Es cierto que tenemos un *invierno demográfico* por el envejecimiento de la población y necesitamos inmigración en toda Europa y también en España. Especialmente en trabajos de baja cualificación con bajos salarios y peores condiciones laborales, sobre todo de horarios, que los jóvenes españoles intentan evitar: agricultura, hostelería, cuidados del hogar, transporte de larga distancia por carretera....

Pero si sólo incorporamos inmigración de este tipo, los salarios serán bajos y no habrá dinero para mantener las actuales pensiones y la calidad de la sanidad y la educación continuarán deteriorándose. Atraer talento de fuera de la UE es un infierno burocrático en España. El Gobierno aprobó una regulación muy favorable para atraer nómadas digitales en la ley de Start up, que contó con el apoyo mayoritario del Congreso incluida la oposición, pero nadie ha informado de cuántos han venido y si la medida está funcionando.

Estamos en una revolución digital, España tiene escasez de oferta de mano de obra de ingenieros y Stem y necesitamos importarlos para que nuestras empresas sean más competitivas. Las exportaciones de servicios no turísticos en España crecen más que el turismo y que las de bienes industriales, pero no facilitamos a las empresas su contratación.

### Tasa de ahorro de las familias

Hogares e Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, en %

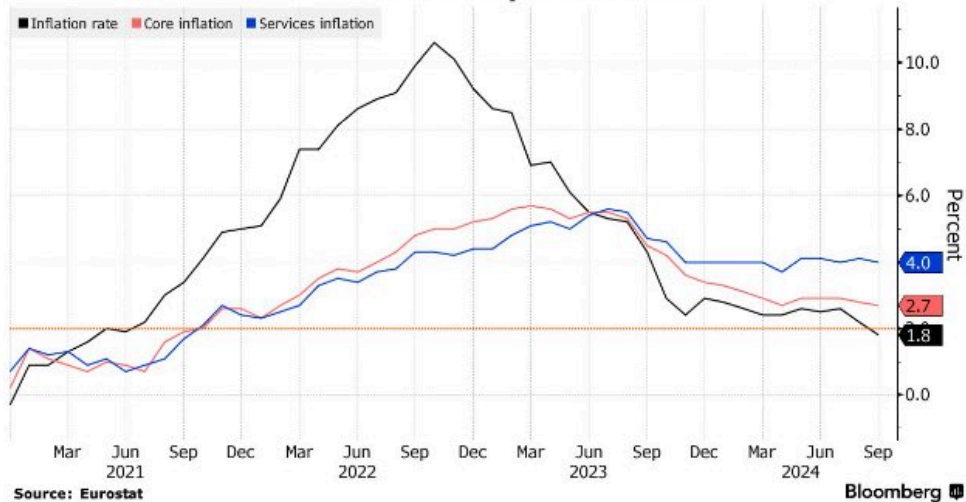


Fuente: INE, EL PAÍS

En el gráfico anterior se ve la clave de la recuperación del consumo interno que es una ligera bajada de la tasa de ahorro y que refleja una mejora de las expectativas de los consumidores españoles. La encuesta de confianza del consumidor también lo refleja, con las expectativas de situación del propio hogar en máximos desde 2019, antes de la pandemia.

La bajada de inflación al 1,5% y la subida del salario medio próxima al 5%, como indican los datos de retenciones en el IRPF de la Agencia Tributaria, permiten recuperar parte del poder adquisitivo perdido en 2021 y 2022 durante la crisis energética del gas y la sequía y la inflación de alimentos. **Esto también ayuda a explicar la mejora de las expectativas y anticipa que el consumo privado puede mantener esta dinámica en los próximos trimestres.**

## Euro-Area Headline Inflation Drops Below 2%



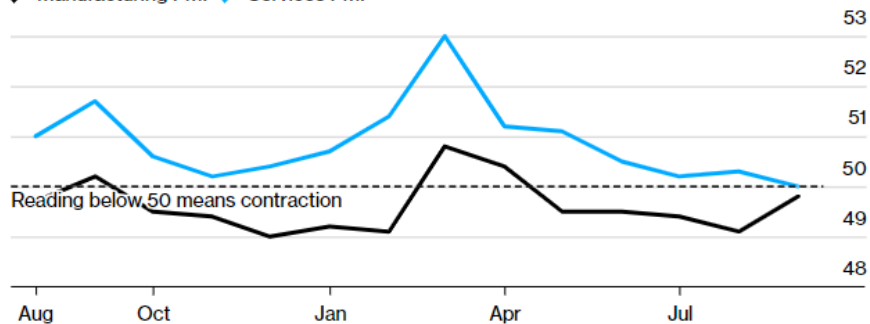
La bajada de inflación es generalizada en toda Europa, como se observa en el gráfico anterior, y ha permitido bajar los tipos de interés al BCE más rápido de lo previsto. El Euríbor a un año estaba en el verano del pasado año al 4,25%, ya está por debajo del 3% y el mercado espera que esté por debajo del 2% el verano del próximo año.

Esto supone una bajada inmediata de las cuotas hipotecarias de muchas familias y apoya también una recuperación del consumo que compense la menor creación de empleo.

## China Factory Activity Extends Slide in September

Data offers a dire picture for economy before Beijing's latest stimulus efforts

／ Manufacturing PMI ／ Services PMI



Source: National Bureau of Statistics, Bloomberg

**Pero el problema de la economía española es de productividad y competitividad, como acaba de analizar Mario Draghi en su informe.**

Comenzó en el año 2000, igual que en el resto de Europa. [Acabo de publicar un libro](#), con otros dos compañeros de la Universidad (Antonio García Tabuenca y María Gálvez), titulado

*Reindustrialización y PERTE en España*, y nuestro diagnóstico y conclusiones coinciden plenamente con el informe Draghi.

Europa perdió su ventaja competitiva industrial progresivamente desde los años ochenta y, especialmente, desde el año 2000, por menores costes salariales en China y el resto de Asia. Eso sucedió en EEUU con más intensidad, pero las empresas americanas han liderado la revolución digital y EEUU tiene pleno empleo y mayor renta por habitante que nosotros. China, además de la fábrica del mundo, es una potencia tecnológica en muchos sectores y **Europa ha perdido cuota de mercado global tanto en bienes industriales como en servicios.**

**¿Qué se puede hacer en España para cerrar la brecha tecnológica y de productividad?** Te digo tres prioridades que marcamos en nuestro libro.

**1º Desarrollo de red de alta tensión para atraer empresas europeas** que se quieren deslocalizar a España para aprovechar nuestro desarrollo de renovables, que según el Banco de España han reducido el coste de nuestra electricidad un 50% en 2024 y tenemos la electricidad más barata de Europa. También hay que desarrollar la regulación de baterías de acumulación para dar seguridad jurídica a las inversiones, eso nos permitiría acumular durante el día a precios muy bajos y abaratar el coste de la electricidad por las noches. Sería necesario usar los fondos *Next Generation* para dar prioridad a estas empresas.

**2º Cambiar urgentemente la regulación de inteligencia artificial** que, como ha denunciado Mario Draghi, mata nuestras *start up* de desarrollo tecnológico. Europa es muy restrictiva en el uso de datos y además ha puesto limitación al uso de la computación. Eso hace que no sea posible desarrollar empresas en los nuevos sectores digitales.

**3º Reformar los centros tecnológicos y universidades y potenciar la transferencia tecnológica a las empresas** para ser más competitivas y generar mejores empleos, con mayores salarios que nos permitan pagar mejores pensiones, sanidad y educación. Y potenciar el mercado de capitales y el acceso prioritario a de estas empresas a los fondos *Next Generation*.

¿Se puede hacer esto? Sin duda es posible y menos complejo de lo que se pueda pensar.

¿Se va a hacer? Pues parece poco probable. Sánchez está enfangado en contentar a sus socios indepes con el cupo catalán para sobrevivir en la Moncloa y el plan de Feijóo para conseguir estos objetivos ni está, ni se le espera.