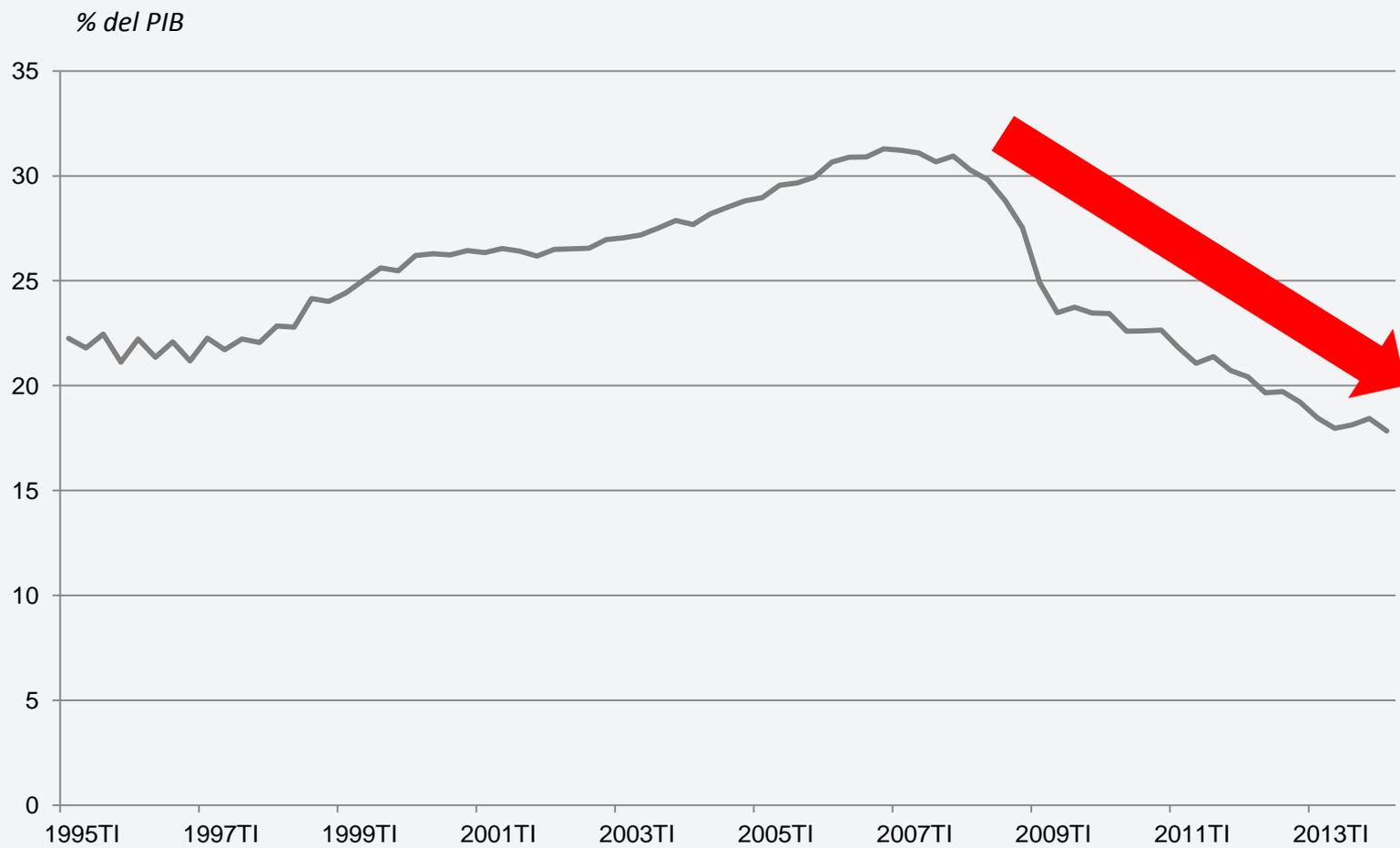


***¿Cuándo y cómo empezaran a invertir
en serio las empresas?
El problema del tamaño***

Oriol Aspachs
Director de Economía Europea,
Departamento de Estudios y Análisis Económico, “la Caixa”

XI Jornadas El Nuevo Lunes, Madrid
12 de junio de 2014

Evolución de la Inversión en España



Fuente: INE.

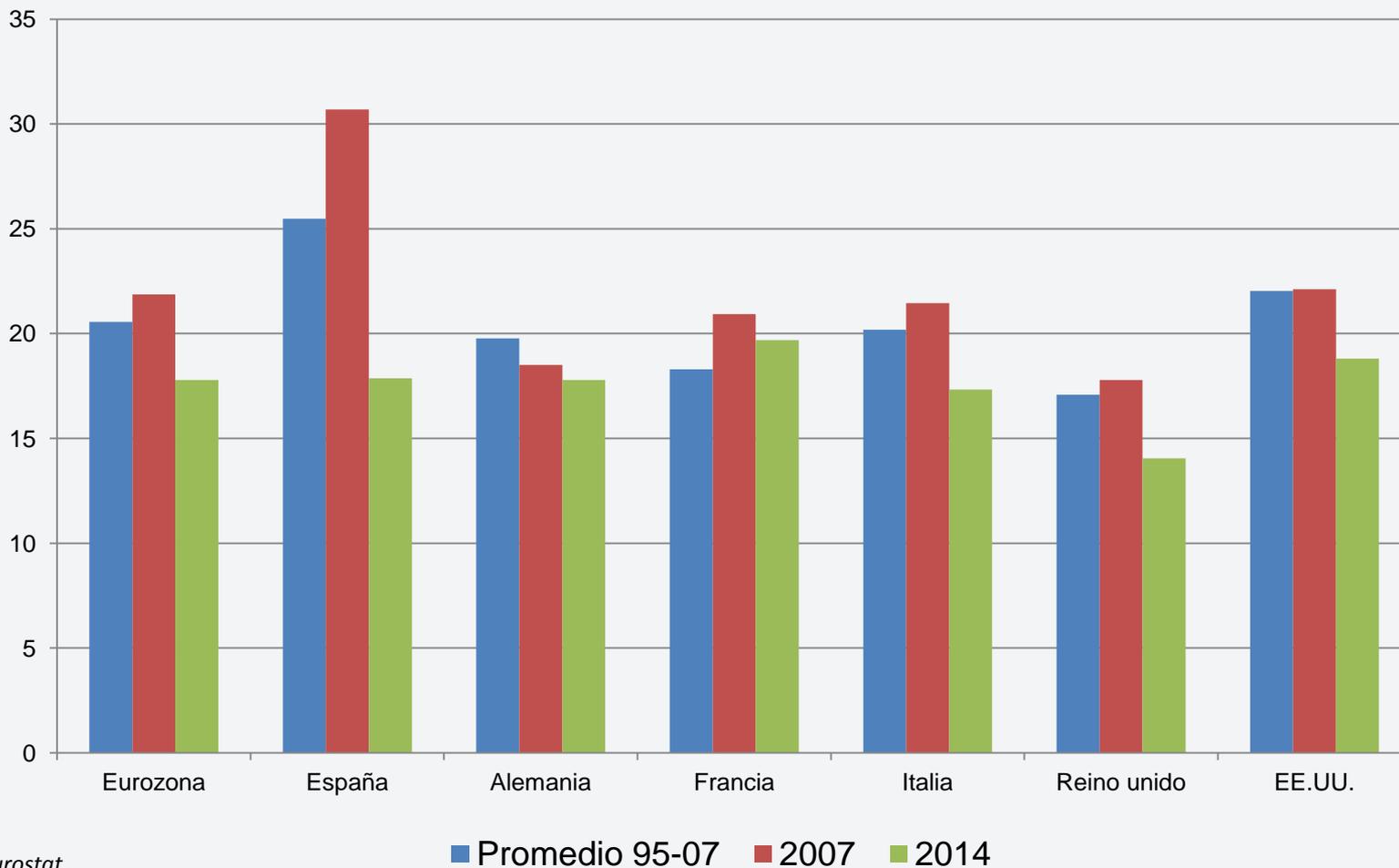
I. Evolución de la inversión: comparativa internacional

II. El papel del tamaño empresarial

III. Perspectivas

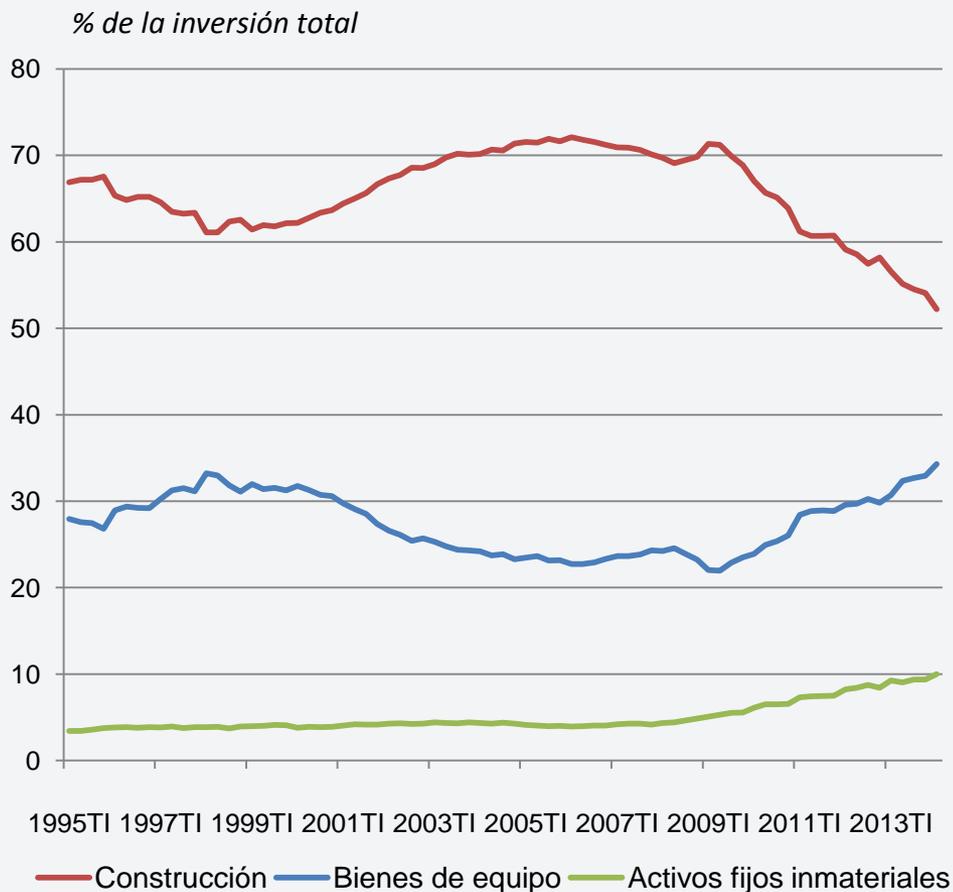
Inversión: comparativa internacional

Formación bruta de capital fijo (% del PIB)



Fuente: Eurostat.

Evolución de la inversión en España y comparativa internacional



Inversión productiva* (% del PIB)		
	2007	2014
Eurozona	9.0	7.6
España	8.8	7.9
Alemania	9.2	7.4
Francia	7.6	7.6
Italia	10.2	8.1
Reino Unido	5.9	5.1

* Inv. en bienes de equipo y activos inmateriales

Fuente: INE y Eurostat.

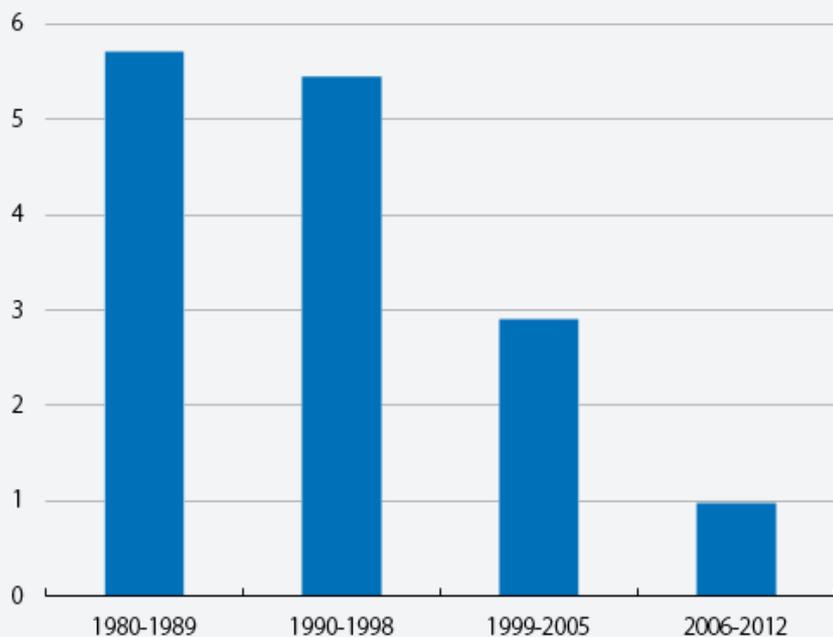
Indicadores de la calidad de la inversión

	España	Alemania	EE. UU.	Reino Unido	Francia	Italia
Crecimiento de la PTF (Promedio 1997-2013)	-0,7	0,6	0,6	0,0	0,1	-0,5
Índice de Competitividad Global (score)	4,6	5,5	5,5	5,4	5,1	4,4
-Instituciones	4,1	5,3	4,6	5,4	4,8	3,5
-Eficiencia mercado de bienes	4,3	4,9	4,9	5,1	4,4	4,2
-Desarrollo mercado financiero	3,7	4,7	5,3	5,0	4,6	3,3
<u>-Factores de innovación</u>	4,1	5,6	5,4	5,2	4,8	4,2
<i>Capacidad para la innovación</i>	3,7	5,6	5,6	5,2	4,8	4,2
<i>Calidad de las instituciones científicas</i>	4,6	5,8	6,0	6,2	5,6	4,4
<i>Gasto de las empresas en I+D</i>	3,4	5,5	5,4	4,7	4,7	3,6
<i>Colaboración Universidad-Empresas en proyectos de I+D</i>	4,0	5,4	5,7	5,6	4,5	3,7
<i>Gasto público en I+D</i>	3,2	4,3	4,3	3,6	3,6	2,7
<i>Disponibilidad de científicos e ingenieros</i>	5,2	4,9	5,3	4,8	4,8	4,7
<i>Patentes por millones de habitantes</i>	39,2	214,6	141,1	90,6	109,2	51,6

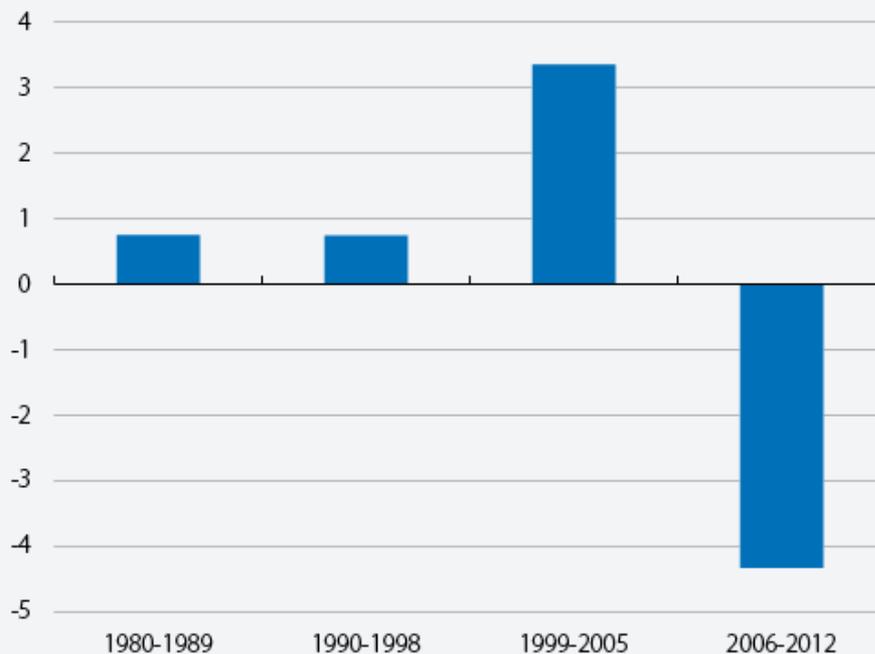
Fuentes: World Economic Forum (Global Competitiveness Report), The Conference Board y "la Caixa" Research.

Inversión en maquinaria y residencial en los principales países desarrollados

Inversión en maquinaria. Crecimiento anual promedio (%)



Inversión residencial. Crecimiento anual promedio (%)

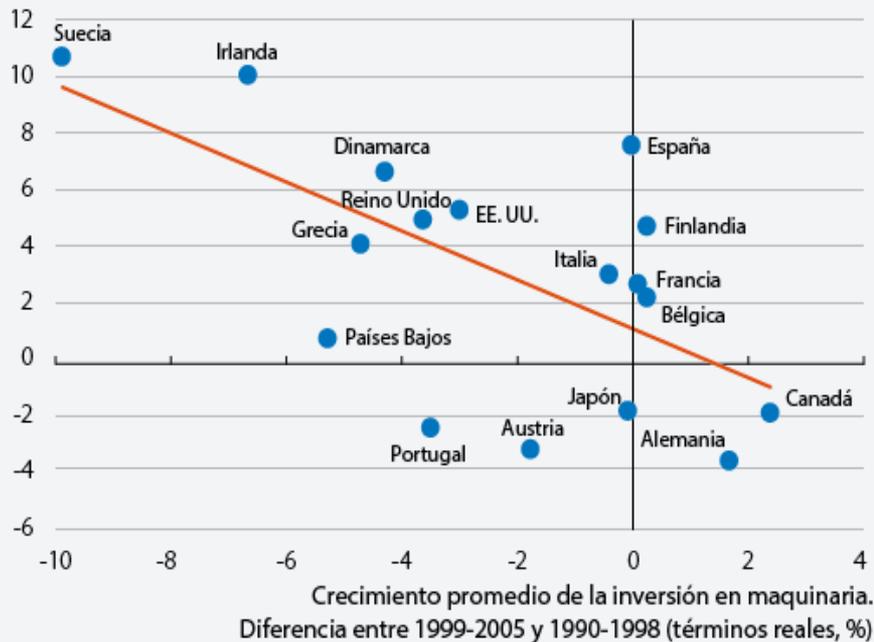


Nota: Los países incluidos en la muestra son: Alemania, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, España, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Grecia, Países Bajos, Irlanda, Italia, Japón, Reino Unido, Portugal y Suecia.

Fuentes: Ameco y elaboración propia.

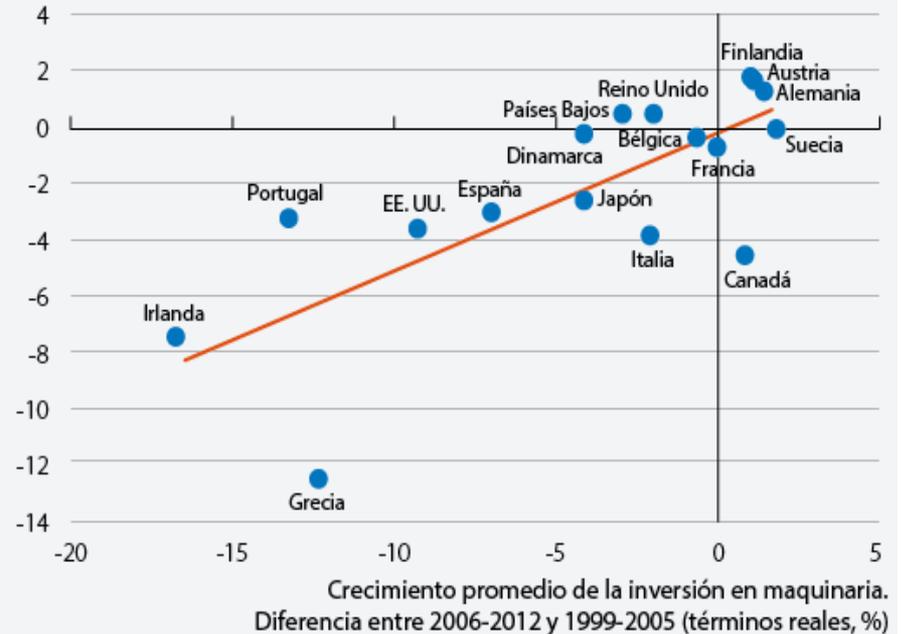
Inversión residencial y en maquinaria por países

Crecimiento promedio de la inversión residencial entre 1999-2005 (términos reales, %)



Fuentes: Ameco y elaboración propia.

Crecimiento promedio de la inversión residencial entre 2006-2012 (términos reales, %)



Evolución de las principales partidas de gasto público

	2010 (% PIB)	Variación 2010 – 2013 (millones de euros)	2013 (% PIB)	Variación 2013 – 2017 (millones de euros)	2017 (% PIB)
Gasto total	46,3	▼ 30.076	44,4	▲ 8.772	40,1
Salarios y consumo intermedio	18,0	▼ 15.154	16,9	▼ 9.950	14,1
Transferencias sociales en especie	3,0	▼ 3.568	2,7	▼ 1.412	2,3
Prestaciones sociales	15,5	▲ 8.318	16,6	▲ 7.663	15,4
Intereses	2,0	▲ 14.533	3,4	▲ 8.902	3,8
Inversión	4,0	▼ 26.529	1,5	▲ 2.1342	1,5
Otros gastos	3,9	▼ 7.676	3,2	▲ 282	2,9

Fuentes: "la Caixa" research a partir de datos del IGAE y del Programa de Estabilidad

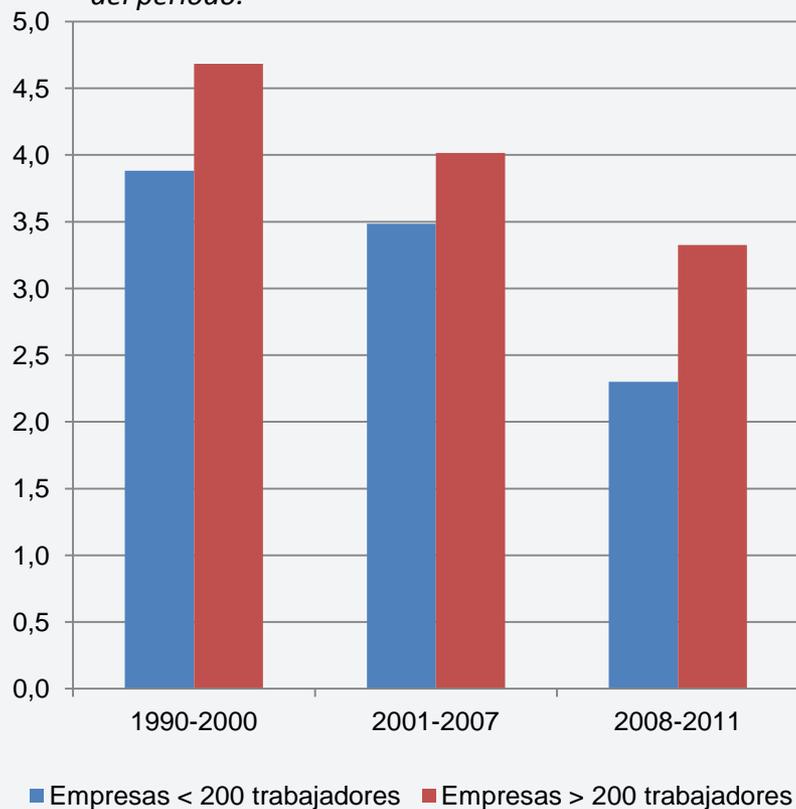
I. Evolución de la inversión: comparativa internacional

II. El papel del tamaño empresarial

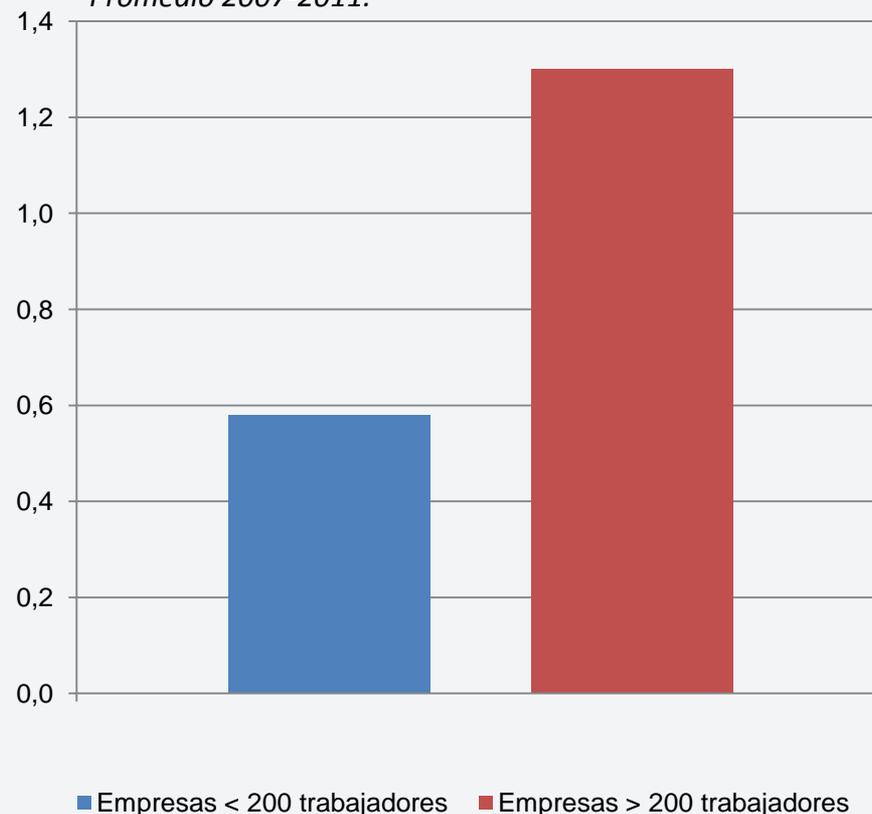
III. Perspectivas

Esfuerzo inversor en función del tamaño de las empresas

Inversión (% de las ventas de la empresa). Promedio del periodo.



Inversión en I+D (% de las ventas de la empresa). Promedio 2007-2011.



Fuente: Fundación SEPI.

Productividad y tamaño empresarial

Productividad del trabajo y tamaño de la empresa

En relación a la media de EE.UU.

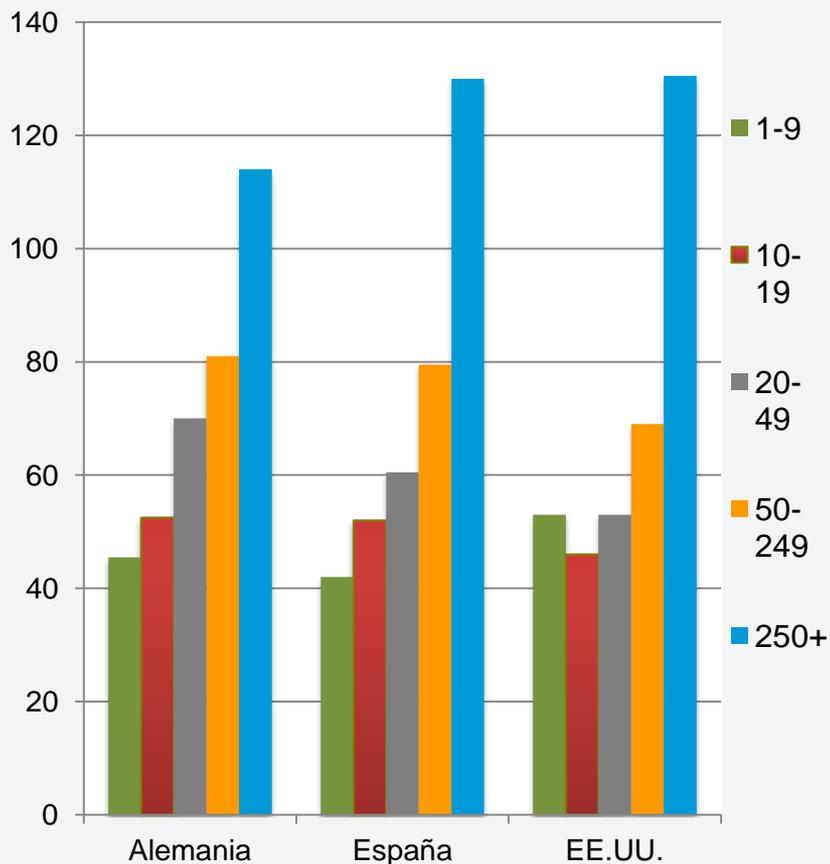
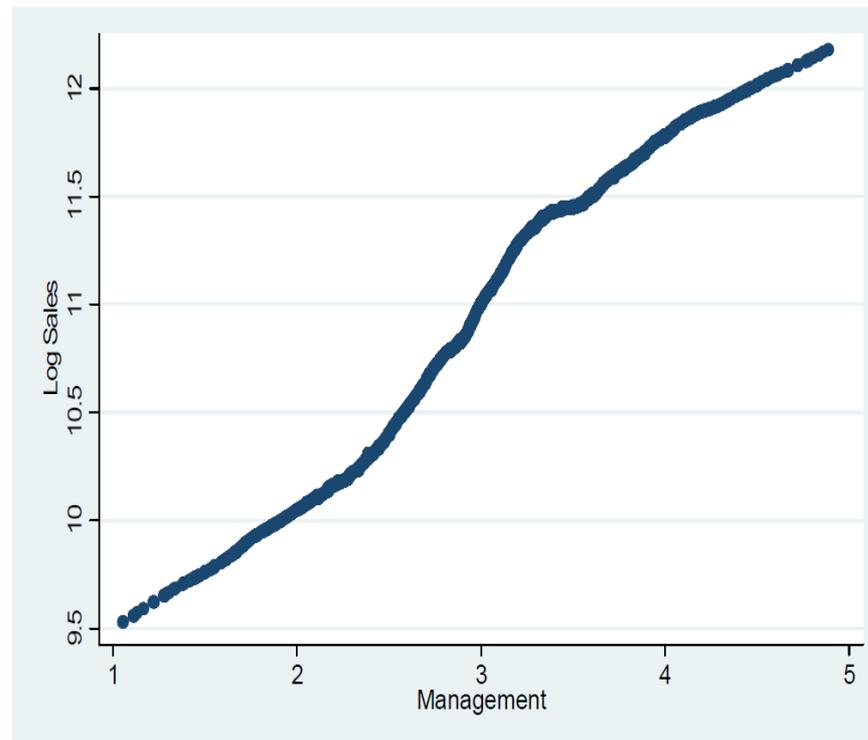


FIGURE 11: FIRM SIZE IS INCREASING IN MANAGEMENT SCORE



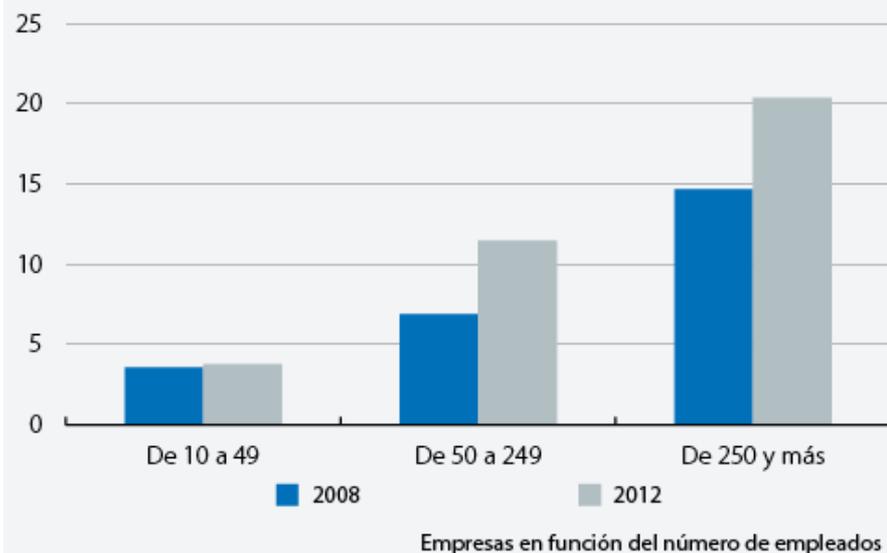
Source: Bloom, Sadun and Van Reenen (2013a)

Notes: WMS: Management is average of 18 questions. Sales is log(sales) in US\$. N=10,197

Tamaño de la empresa y comercio electrónico

Comercio electrónico por tamaño de empresa

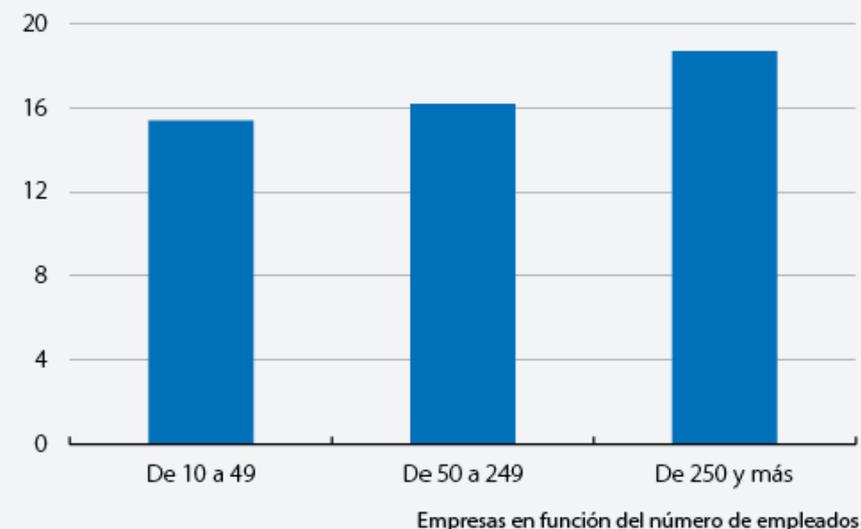
Peso promedio de las ventas por comercio electrónico sobre el total de ventas (%)



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del INE.

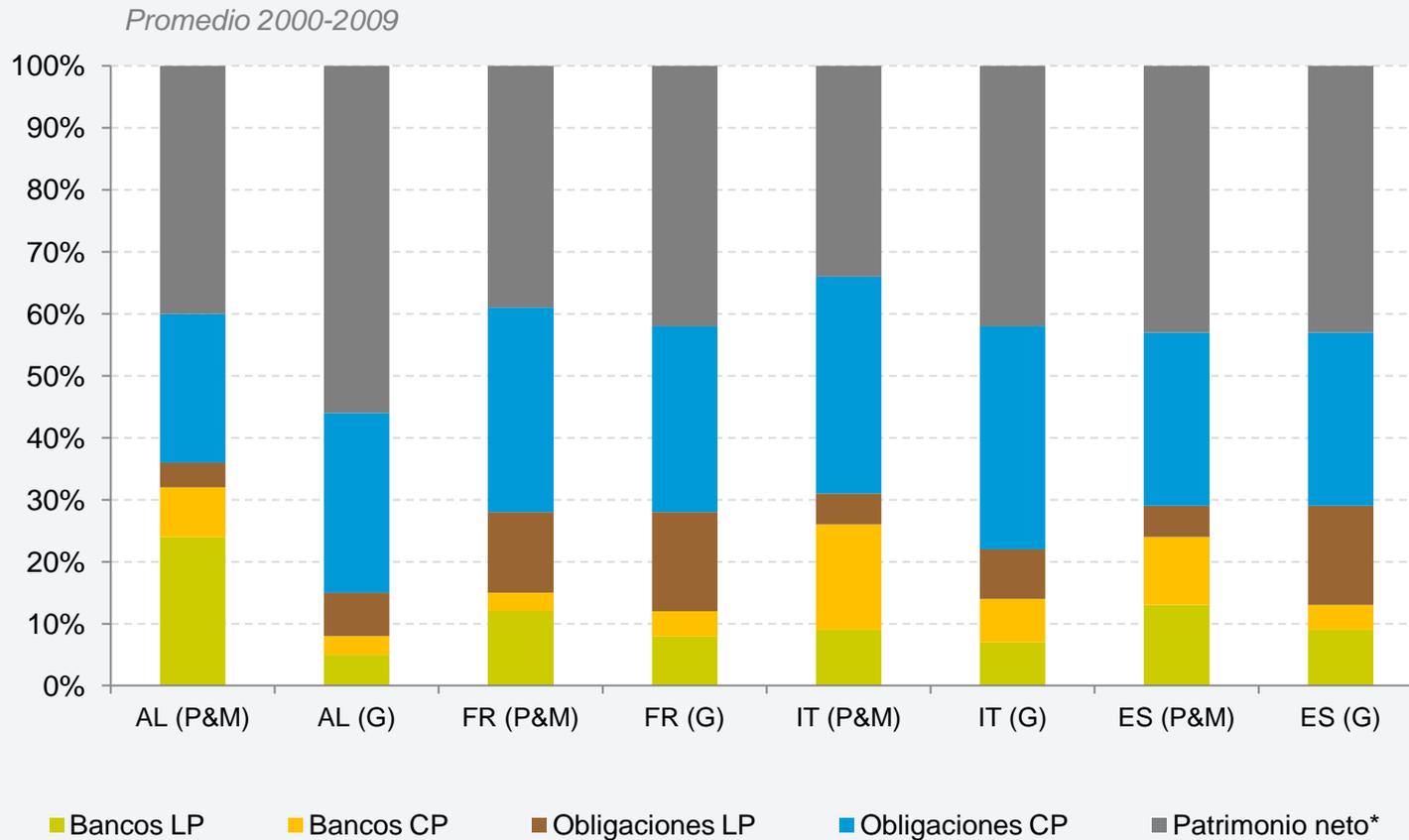
Exportaciones mediante comercio electrónico

Ventas por comercio electrónico que se destinan al mercado exterior (%)



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del INE.

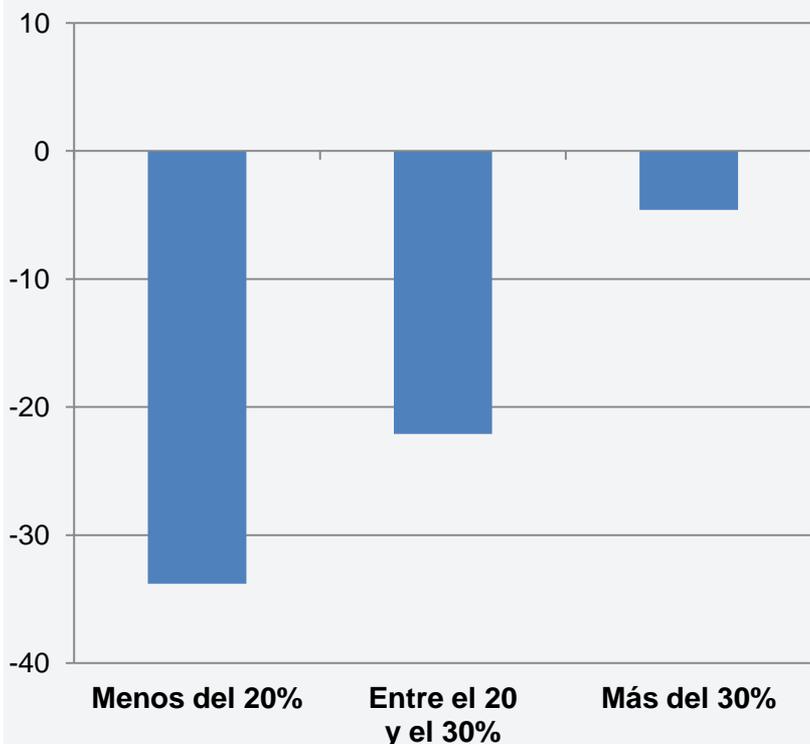
Estructura del pasivo de las sociedades no financieras



Inversión en función de la internacionalización y el tamaño de las empresas

Las industrias con una mayor orientación hacia el exterior han reducido menos su inversión

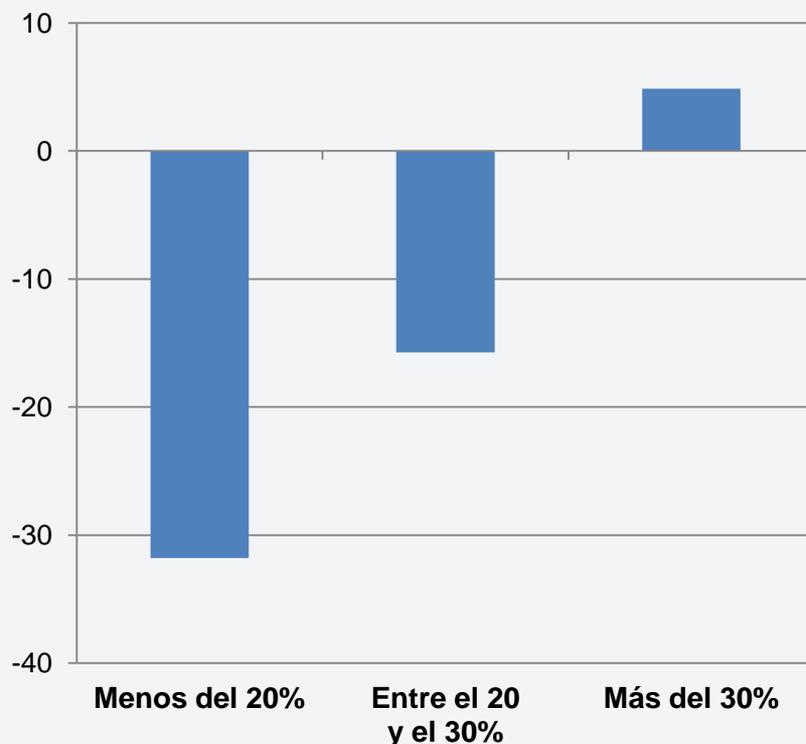
Variación inversión nominal (2009 – 2012)



% de ventas destinadas al exterior (promedio 2009 – 2012)

Las industrias con empresas más grandes aumentan la inversión

Variación inversión nominal (2009 – 2012)

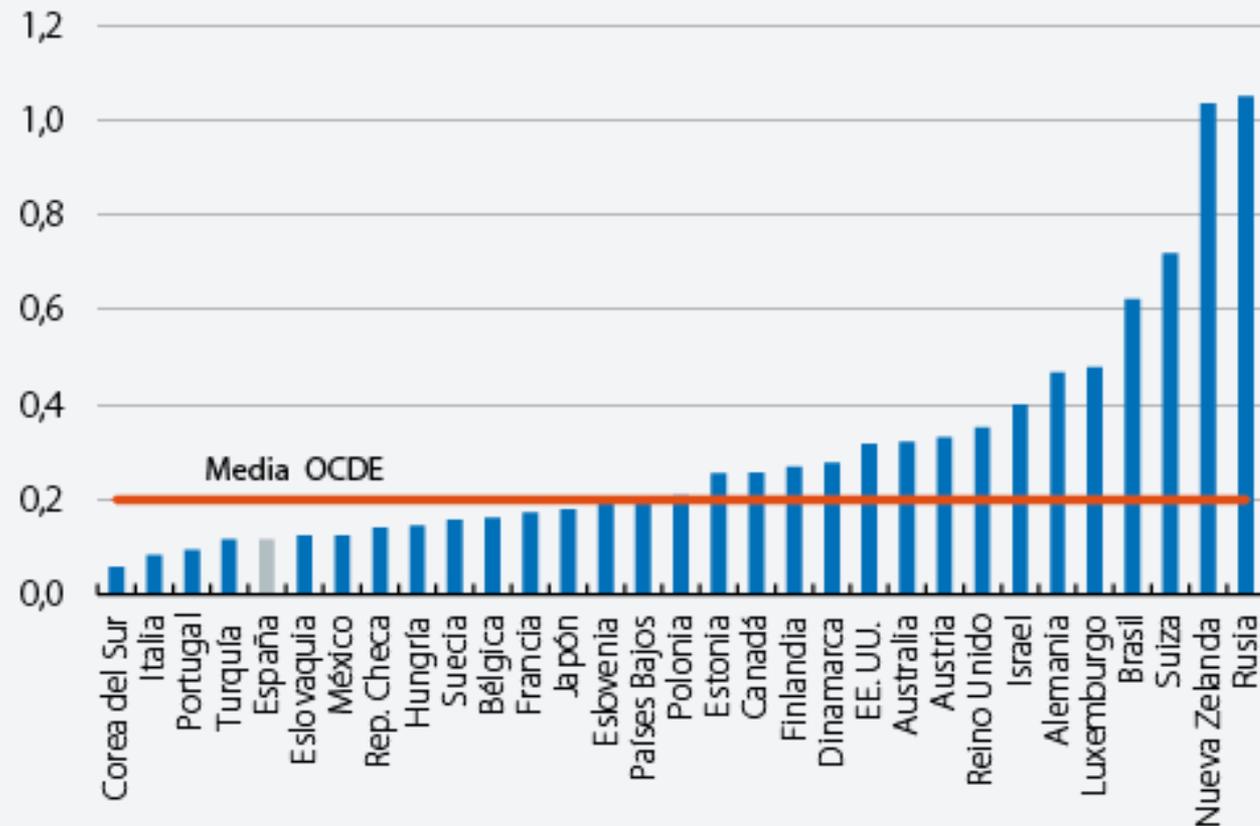


% de empresas grandes respecto al total

Fuentes: "la Caixa" research a partir de datos del INE.

Empresas con más de 250 trabajadores

Proporción respecto al total de empresas (%)



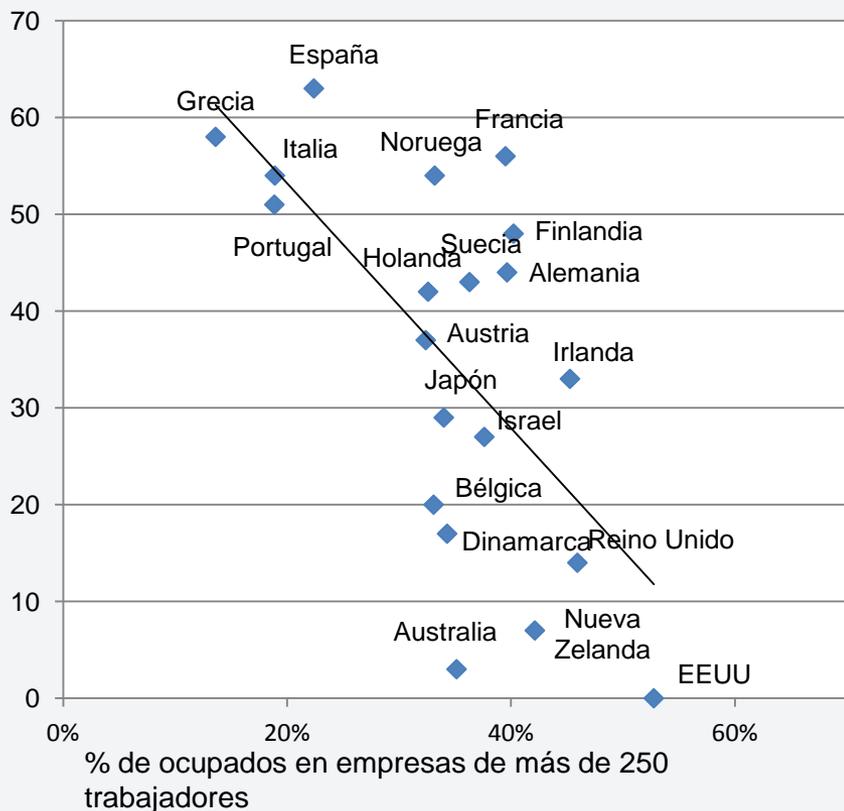
Nota: * Datos de 2010.

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de la OCDE.

El papel del mercado de trabajo

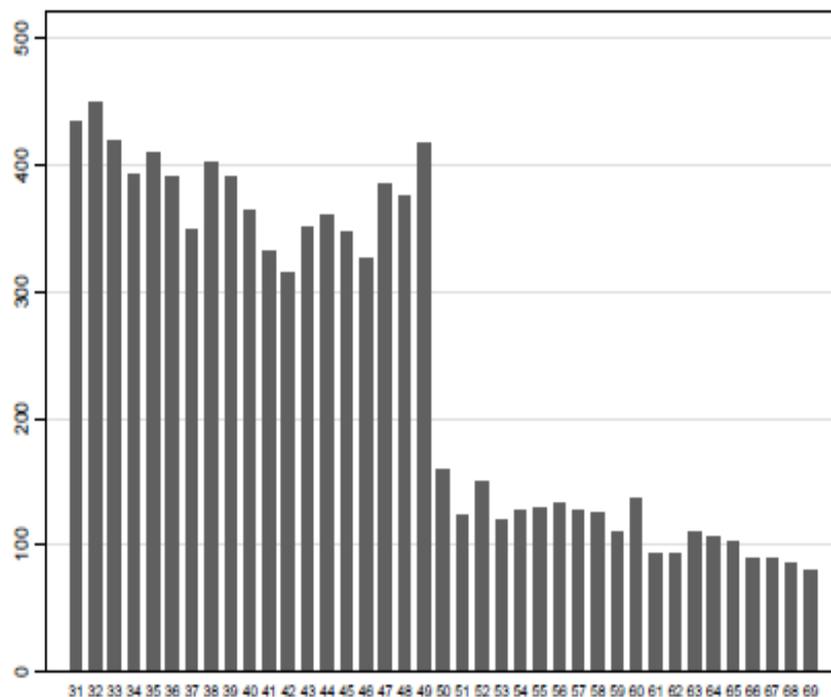
A mayor flexibilidad del mercado laboral, más tamaño empresarial

Índice de rigidez del mercado laboral (1-100)*



Fuentes: "la Caixa" research a partir de datos de la OCDE y el Banco Mundial.

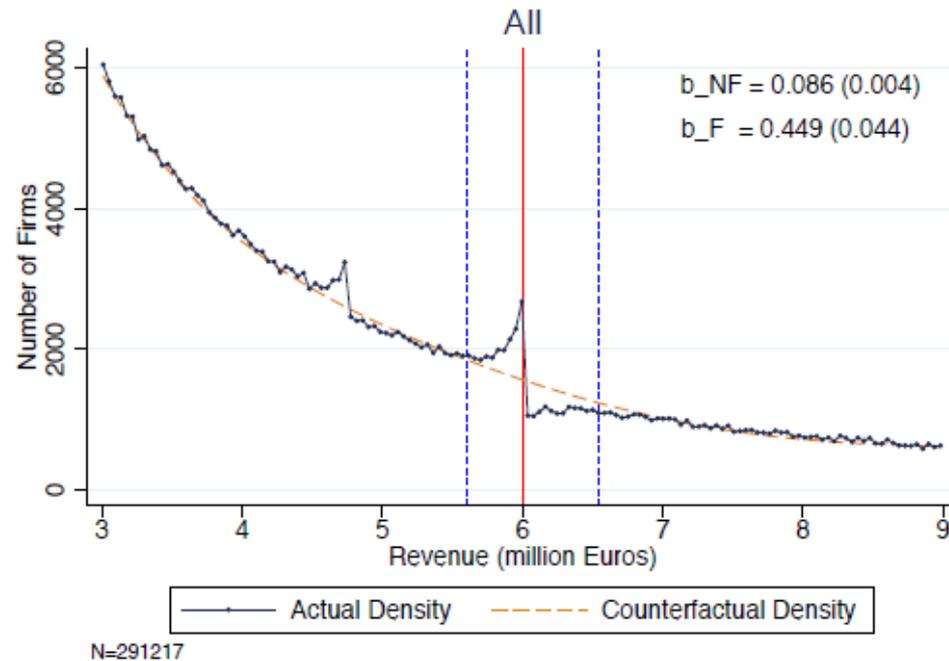
Figure 2: Number of Firms by employment size in France



Fuente: Garicano, L, Lelarge, C. y Van Reenen, J., "Firm size distortions and the productivity distribution: evidence from France".

Distribución de la facturación de las empresas

Figure 4: Counterfactual Revenue Distribution



Fuente: "Heterogeneous Responses to Effective Tax Enforcement: Evidence from Spanish Firms", M. Almunia i D. Lopez-Rodriguez

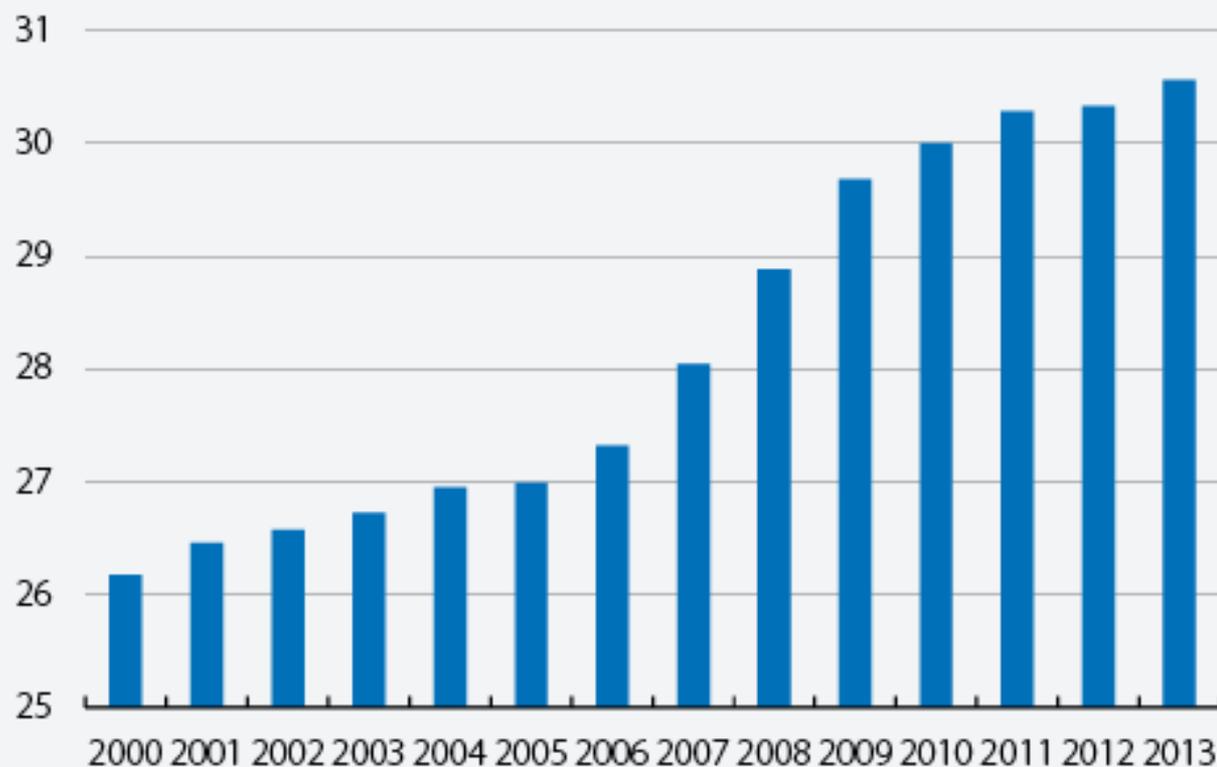
I. Evolución de la inversión: comparativa internacional

I. El papel del tamaño empresarial

II. Perspectivas

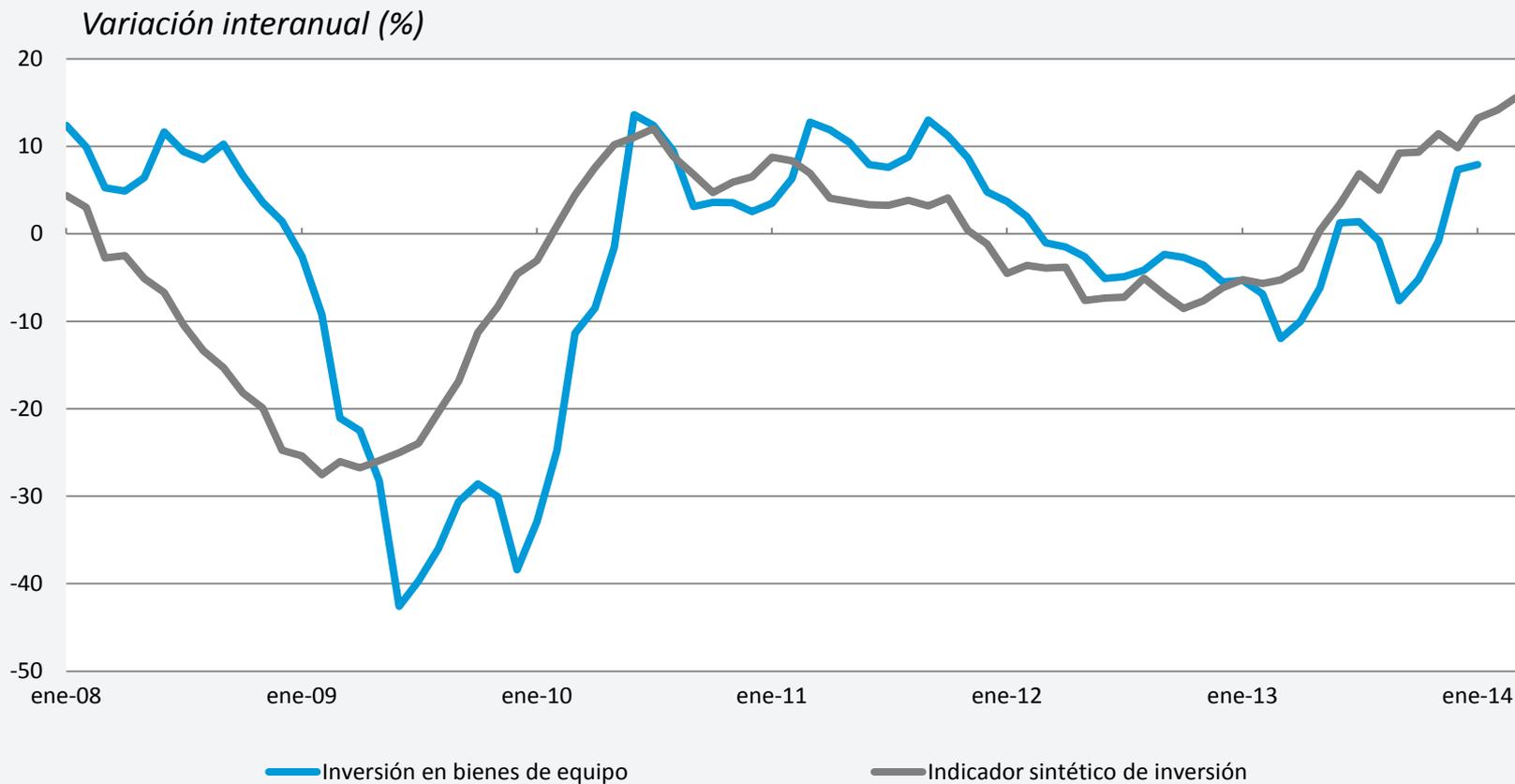
Ocupados en empresas de más de 250 trabajadores

Proporción respecto al total de ocupados (%)



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del MEYSS.

Indicadores de inversión



Fuentes: INE, Ministerio de Economía y "la Caixa" Research.

***¿Cuándo y cómo empezaran a invertir
en serio las empresas?
El problema del tamaño***

**Oriol Aspachs
Director de Economía Europea,
Departamento de Estudios y Análisis Económico, “la Caixa”**

**XI Jornadas El Nuevo Lunes, Madrid
12 de junio de 2014**