Huérfanos de PTF

La PTF ha jugado un papel pobre en la contribución al crecimiento de nuestra economía desde 1981 hasta ahora.

La economía española vuelve a crecer y a un ritmo intenso, pero caben dudas razonables de si está creciendo bien. En diversas ocasiones, antes y durante la crisis, hice mi apuesta personal: prefería que nuestra economía creciera menos pero que lo hiciera mejor, es decir, que en su tracción tuviera un protagonismo destacado la Productividad Total de los Factores (PTF).

Como se sabe, la PTF captura la eficiencia con la que se utilizan los factores de producción disponibles, el trabajo y el capital fundamentalmente, en la producción de bienes y servicios. A igualdad de esas dotaciones, cuanto mejor se combinan, mayor es el valor de la producción. Que esa combinación de factores sea acertada depende a su vez, entre otros, de aspectos tan importantes como la calidad de la función empresarial, el tamaño de las empresas, la adecuación de los sistemas financieros a las necesidades de las empresas, la calidad de la regulación, la flexibildiad de los mercados de factores y productos, la habilidad para generar o asimilar los avances tecnológicos. Se obtiene como un residuo (el denominado «residuo de Solow») en la estimación de la función de producción, una vez que las contribuciones de los factores cuantificables ha sido estimada. Es decir, su valor es el crecimiento en el valor de la producción que no se atribuye especificamente a las contribuciones del trabajo y del capital. En las tres referencias señaladas[1] se recoge una amplia revisión de la literatura al respecto, incluido el análisis bien sugerente de Cardarelli y Lusinyan sobre lo que está ocurriendo en la economía estadounidense.

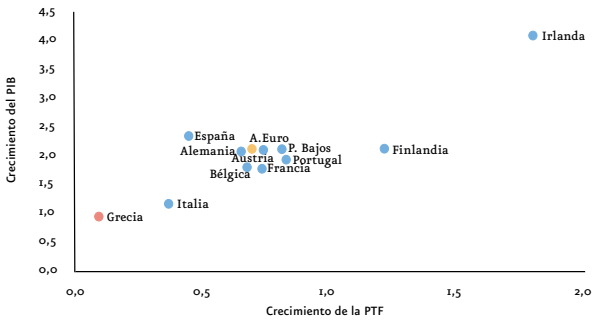
El gráfico que aparece en esta nota lo exhibía el informe del FMI sobre la sostenibildiad de la deuda pública griega, difundido la última semana de junio. Ha sido utilizado dos días después por el ministro de finanzas griego[2], Yanis Varoufakis, en su blog. Varoufakis señala cómo los investigadores del FMI destacan que para que la deuda pública sea sostenible (en ausencia de reducción de su valor nominal) Grecia debería registrar crecimientos en su PTF, desde el más bajo registro a partir de que se incorporó a la UE en 1981 hasta llegar a ser el más intenso de la eurozona. Algo que, ciertamente, es poco menos que imposible, con el punto de partida actual.

No era mi propósito en esta nota entrar en la argumentación de Vaurofakis, sino aplicarnos el cuento a nosotros mismos. Como se aprecia, en la contribución al crecimiento de nuestra

Emilio Ontiveros es presidente de Afi y catedrático de Economía de la Empresa de la UAM.
E-mail: eontiveros@afi.es

Crecimiento del PIB y productividad total de los factores 1981-2014

(%)



Fuente: *AMECO*.

economía en ese largo periodo, la PTF ha jugado un pobre papel. La destacada expansión relativa del valor de la producción española en ese período tuvo su origen en la acumulación de factores, capital y trabajo, pero no en una buena utilización, precisamente. Por eso, sería desde todo punto necesario observar en cuál(es) de los programas electorales que los partidos políticos van a presentarnos próximamente, hacen hincapié en la mejora de ese componente del crecimiento. Haciéndolo, tendrán que referirse a aspectos muy diversos y relevantes para la economía española, desde la mejora de la calidad de las instituciones, hasta la mejora de las condiciones de supervivencia de los buenos emprendedores ::

[1] Cardarelli, R. y L. Lusinyan, 2015
U.S. Total Factor Productivity Slowdown: Evidence from the U.S. States
IMF Working Paper, WP/15/116, mayo.

Isaksson, A., 2007, Determinants of Total Factor Productivity: A Literature Review.
Research and Statistics Branch Staff Working Paper 02/2007, United Nations Industrial Development Organization.

Syverson, Ch.,2011, What Determines Productivity, *Journal of Economic Literature* 49(2), pp. 326–365

[2] A la fecha de redacción de este artículo.