

Dossier de prensa

01/07/2022 – 07/07/2022



NOTICIAS

[Viernes, 1 de julio 2022](#)

Joaquín Maudos

Inflación, euríbor, crisis de suministros... Los factores clave de los que depende la llegada de una nueva recesión económica en España, SER ([enlace](#)).

José Emilio Boscá, José Cano y Javier Ferri

Una propuesta para subvencionar la demanda de combustible a los colectivos más afectados por la subida en el precio, Nada es Gratis ([enlace](#)).

José Emilio Boscá

Cuáles son los indicadores que vaticinan la tercera gran recesión del S.XXI, Deutsche Welle ([enlace](#)).

Los hogares registraron un déficit de 21.500 millones hasta marzo, récord desde la crisis de 2008, El Mundo ([enlace](#)).

Qué va a pasar con la economía en el segundo semestre: las ganas de vivir un verano histórico impulsan el crecimiento, pero se avecina un invierno complicado, Business Insider ([enlace](#)).

[Martes, 4 de julio 2022](#)

Lorenzo Serrano

Serrano: "Veremos un escenario complicado para el empleo en otoño", RNE ([enlace](#)).

España suma 115.600 afiliados en junio y el paro baja de los 2,9 millones, su nivel más bajo en 14 años, RTVE – Noticias web ([enlace](#)).

José Emilio Boscá

A las puertas de la recesión: estos son los países que podrían sufrir una contracción económica en los próximos meses, Business Insider ([enlace](#)).

Rafael Doménech

Si EE.UU. entra en recesión, el BCE no necesitará subir tipos tan rápido, LA Voz de Asturias ([enlace](#)).

[Miércoles, 5 de julio 2022](#)

Matilde Mas

21 profesoras de la Facultad de Economía en el ranking CSIC de las científicas españolas más destacadas, Facultad de Economía, Universitat de València ([enlace](#)).

Francisco Pérez

Participación en Foro Futuro: Prestaciones de jubilación. La vinculación de las pensiones al IPC es “una garantía de suicidio” fiscal, Cinco Días (PDF).

Lorenzo Serrano

El paro baja de los 2,9 millones, su nivel más bajo en 14 años, Iberoeconomía ([enlace](#)).

José Emilio Boscá, José Cano y Javier Ferri

El descuento a los carburantes es la medida más cara y la recaudación extra no cubre ni la mitad del gasto, Eldiario.es ([enlace](#)).

Rafael Doménech

La CEOE exigirá a Calviño contener la subida de las pensiones y funcionarios antes de hablar de pacto de rentas, El español ([enlace](#)).

Jueves, 7 de julio 2022

Rafael Doménech

Podemos tener trimestres negativos, pero la recesión es evitable, El Día (PDF)

La incertidumbre existe y ha alimentado una corriente que da ya por segura una nueva recesión de la economía. Sin embargo, el responsable de Análisis Económico de BBVA Research, Rafael Doménech, sostiene que la caída no es inevitable. En Canarias, el margen de mejora del turismo y la llegada de los fondos Next Generation permiten mantener sin correcciones apreciables el 8,7% de crecimiento previsto para este año

Rafael Doménech

RESPONSABLE DE ANÁLISIS ECONÓMICO DE BBVA RESEARCH

«Podemos tener trimestres negativos, pero la recesión es evitable»

Julio Gutiérrez

SANTA CRUZ DE TENERIFE

¿De cabeza a una nueva recesión o hay esperanza?

Es evitable. Hay dos escenarios, uno de aterrizaje suave y el otro que, efectivamente, conduce a la recesión, y la intensa incertidumbre no permite visualizar bien cuál prevalecerá. Es cierto que existe una probabilidad elevada de que veamos trimestres con crecimiento negativo, pero eso no significa que en el conjunto del año, me refiero a 2023 porque 2022 está ya prácticamente hecho, tengamos una tasa de crecimiento negativa. No es ese el escenario que manejan los bancos centrales.

¿Cómo llegan a esa conclusión los reguladores?

Ellos se van a dotar de toda la flexibilidad que sea necesaria, van a subir los tipos de interés de manera gradual y, sobre todo, condicionada a la información que vayan teniendo. Irán viendo en cada momento a qué ritmo tienen que incrementarlos para evitar precisamente los escenarios más disruptivos para la economía.

En Canarias, con el margen que dejó para crecer la enorme caída por la pandemia, ¿por dónde pasaría una recesión?

Para que se produzca tendrían que materializarse todos los riesgos. El principal para Alemania y las economías que tiene alrededor es un corte de suministro de gas por parte de Rusia. Aun así, si llega y esos países se ven abocados a una recesión, veríamos aumentos moderados de la tasa de paro, porque la economía alemana ajusta mucho antes horas que empleos. Habría una caída de la renta disponible de las familias y, por tanto, la posibilidad de que menos turistas vengan aquí.

¿Sin paliativos?

Compensa el ahorro que esas mismas familias han alcanzado en los dos últimos años.

Pero hablamos de alemanes, muy de parar todo gasto en cuanto atisban la primera nube.

Precisamente en un entorno de inflación y dada la competitividad del turismo canario, venir no les supone un aumento muy considerable del coste de vida. Su decisión está entre consumir en su casa a precios más elevados o hacerlo en Canarias a otros más bajos. Si cuentan con ese ahorro, no es una decisión tan irracional coger el avión. Claro, necesitan algo de cer-



El responsable de Análisis Económico de BBVA Research, Rafael Doménech, ayer en Las Palmas de Gran Canaria. | ANDRÉS CRUZ

tudumbre, al menos saber que los peores vaticinios, de cumplirse, están acotados en el tiempo. Insisto en que la recesión no tiene por qué producirse. A nada que se vea que impera un poco de racionalidad económica y que Alemania se mantiene, tendríamos una campaña turística positiva durante los próximos meses.

«Un corte total de gas perjudicaría mucho a Europa, pero todavía mucho más a la propia Rusia»

¿Cortará del todo Rusia el suministro de gas a Europa?

No lo contemplamos. Es un escenario de riesgo que perjudica, y mucho, a Europa, pero aún mucho más a Rusia, que tiene en el gas una fuente de ingresos sumamente importante. Las economías europeas ya han dicho que

quieren reducir de manera paulatina la dependencia y algún día dejarán de necesitar gas ruso. Si pudieran, ya habrían dejado de comprar. Alemania es la principal interesada en adquirirlo y Moscú, que ha obtenido unos ingresos récord con estos precios tan elevados aun vendiendo menos, lo sabe. El deterioro de la balanza energética de los países europeos, España incluida, es proporcional al superávit de Rusia, se autolesionan si cortan el suministro.

¿Por qué entonces lo consideran un riesgo posible?

Porque en geopolítica no siempre prevalecen los intereses económicos. No obstante, sabemos que está ahí pero lo lógico es que el corte no se produzca. Otra cosa es que existan interrupciones puntuales que ya hemos visto en las últimas semanas. Los gasoductos requieren mantenimiento, servicios de asistencia por parte de empresas, muchas de ellas multinacionales europeas, y repuestos. Hasta que todo ese servicio esté sujeto a sanciones, veremos esos cortes. La exportación de gas ruso a Europa irá disminuyendo paula-

tinamente hasta dejar de consumirlo en 2025.

¿Qué podemos esperar de los precios energéticos?

Tenemos dos fuerzas contrapuestas que introducen mucha volatilidad en los mercados de futuros. Están los de demanda, que traen la buena noticia de que se incrementa por la recuperación y la mala de que presionan los precios de los combustibles. Sin embargo, si existe una ralentización o recesión, ocurrirá al contrario. En las últimas semanas el precio del petróleo ha tocado mínimos que no veíamos hacía meses por el miedo a la recesión en países como EEUU. Por el lado de la oferta, con las sanciones impuestas a Rusia poco podemos hacer más que esperar a que los precios se estabilicen y la inflación deje de crecer.

¿Qué nos cuenta la Historia sobre estos contextos?

Que la velocidad de la bajada, del ajuste de la inflación, ha sido tan rápida como la subida. La incógnita es saber cuándo se alcanzará el punto de inflexión, si las bajadas de los últimos días lo son o aún no hemos visto el pico.

La Airef descarta «de momento» la ralentización de la economía española

La Bolsa española se desmarca del rebote de las grandes plazas europeas al caer un 0,14%

Rosa María Sánchez

«No en este momento. No, para nuestro país. Pero preocupación por lo que pueda suceder en invierno en la zona euro, pues unas mayores restricciones en el suministro de gas pueden llevar a una situación de emergencia a algunos países». Así respondió ayer la presidenta de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef), Cristina Herrero, a la pregunta de si el organismo prevé una recesión en la economía española. «Esa posibilidad, de momento, no la contemplamos», dijo durante un coloquio organizado por Nueva Economía Forum.

La presidenta de la Airef explicó que después de la publicación de las últimas previsiones del organismo, en abril, muchos de los riesgos que se percibían entonces se han ido materializando. En abril, la Airef rebajó al 4,3% su previsión de crecimiento de la economía española para 2022; elevó al 6,2% la inflación media y redujo al 4,2% del PIB su previsión de déficit público para este año. De cara a la actualización de las previsiones que la Autoridad Fiscal debe presentar el 19 de este mes, Herrero anticipó una revisión al alza de la estimación de inflación; una corrección a la baja de la de crecimiento del PIB y un mayor déficit, sin llegar al 5% del PIB que prevé el Gobierno.

Esa elevación del déficit público encajará, entre otras cuestiones, en las nuevas medidas del Gobierno contra los efectos de la inflación para el segundo semestre del año (incluye el cheque de 200 euros para familias con rentas más bajas), así como el impacto de la subida de los precios en una mayor recaudación tributaria.

Mientras, la Bolsa española perdió el 0,14% afectada por la caída de los bancos y Telefónica, y la volatilidad que presentó Wall Street desde el inicio de la negociación. El selectivo español -Ibex 35- perdió 10,8 puntos y se desmarcó así del rebote que disfrutaron las grandes plazas europeas -París (2,03%), Fráncfort (1,56%), Londres (1,17%) y Milán (1,04%) - para cerrar en 7.948,6 puntos. Y todo a pesar de arrancar con un alza del 1%.

El mercado español continúa en niveles del inicio de marzo, poco después de la invasión de Ucrania, y retrocede el 8,78 % en lo que va de año.

FORO FUTURO

Prestaciones de jubilación

La vinculación de las pensiones al IPC es “una garantía de suicidio” fiscal



Los expertos alertan de que la tasa de retorno es muy generosa y proporciona 1,8 euros por cada euro aportado. Plantean calcular la pensión con toda la vida laboral y rescatar el factor de sostenibilidad

Piden hacer pedagogía para hacer entender que la contributividad no es tal y lamentan que se haya recortado el estímulo a los planes privados

MARTA YOLDI
MADRID

El sistema público de pensiones necesita una actuación rápida y no la indexación de las pensiones al índice de precios al consumo (IPC) como se aprobó en 2021, concluyen los expertos económicos convocados al debate *Pensiones públicas / pensiones privadas. El ahorro y el Estado del Bienestar*, en el seno de Foro Futuro, el observatorio de tendencias económicas de **CincoDías** y Banco Santander. Varios de los participantes alertaron de que revalorizar las pensiones con el Índice de Precios de Consumo (IPC), tal como se ha comprometido el Gobierno, es “una garantía de suicidio” fiscal, por entender que dispararía el gasto público cuando la Seguridad Social necesita reducir los niveles de generosidad en las prestaciones.

Los participantes urgieron en bloque a diseñar otra financiación de las pensiones, ya que el sistema actual presenta una tasa de retorno del 1,8, lo que significa que “por cada euro aportado, se revierten 1,8 euros al pensionista”, como asegura la profesora de Economía de la Universidad de Extremadura Inmaculada Domínguez. La reforma de 2021, explica, “incide como la de 2011 en alargar la edad para alcanzar la jubilación, se penaliza la anticipada y se establece que las pensiones crezcan con el IPC”. Domínguez añade que cada punto de IPC “genera de 1.600 a 1.800 millones de euros de gasto al año, según



“Me pregunto si existe la solidaridad intergeneracional. Gran parte de la riqueza la tienen los mayores de 60 años”

SANTIAGO CARBÓ,
CATEDRÁTICO DE ANÁLISIS
ECONÓMICO DE LA
UNIVERSIDAD DE GRANADA
Y DIRECTOR DE ESTUDIOS
FINANCIEROS DE FUNCAS

distintas estimaciones”. Además, recuerda que cada subida se consolida y se mantiene en el tiempo. Para ayudar al poder adquisitivo de los pensionistas “hay otras medidas, como el bono social, mientras que indexar con el IPC es muy costoso”, agrega.

En rechazar la indexación coincide Fernando Fernández, profesor de Economía del IE University, “porque esta vinculación no tiene ningún sentido, se hace solo con las rentas de una determinada parte de la población cuando el resto de la sociedad está castigado por el aumento de la inflación; mantener la garantía del IPC



“Se deber que desterrar la idea de que los jóvenes no van a cobrar pensión. El Estado del bienestar está garantizado por completo”

INMACULADA DOMÍNGUEZ,
PROFESORA DE ECONOMÍA
DE LA UNIVERSIDAD DE
EXTREMADURA

es una garantía de suicidio”. Por su parte, Alicia García Herrero, economista jefe para Asia Pacífico en Natixis, profesora de la Universidad de Ciencias y Tecnología de Hong Kong e investigadora sénior del *think thank* Bruegel, considera también que vincular las pensiones al IPC “es un suicidio”.

Garantía

Inmaculada Domínguez resalta que hay aspectos fundamentales que se están debatiendo en el sistema público: las pensiones de los autónomos; las bases y la pensión máximas, “cambio silencioso pero de gran



“Han cambiado el número de años con probabilidad de trabajar y el número de años para vivir de una pensión en condiciones”

FRANCISCO PÉREZ,
PROFESOR EMÉRITO DE ANÁLISIS
ECONÓMICO DE LA UNIVERSIDAD
DE VALENCIA Y DIRECTOR DE
INVESTIGACIÓN DEL IVIE

trascendencia porque qué ocurre si se suben las bases pero no la pensión o se sube menos esta”, y los periodos de cálculo de 35 años o de toda la vida laboral para fijar la prestación, “lo que en ningún caso va a reducir el gasto”.

A pesar de todo, la profesora de la Universidad de Extremadura está convencida de que “hay que desterrar la idea de que los colectivos más jóvenes no van a cobrar una pensión, el Estado del bienestar está completamente garantizado aunque las pensiones se modifiquen”.

Esta idea no es compartida ni por Fernández ni por



“Si Europa no consigue salvar su modelo, acabaremos con uno mucho más agresivo porque la revolución de Asia llegará aquí”

ALICIA GARCÍA HERRERO,
ECONOMISTA JEFE PARA ASIA
PACÍFICO EN NATIXIS,
PROFESORA DE LA UNIVERSIDAD
DE CIENCIA Y TECNOLOGÍA DE
HONG KONG E INVESTIGADORA
SÉNIOR DE BRUEGEL

Santiago Carbó, catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Granada y director de estudios financieros de Funcas: “No soy tan optimista. El Estado del bienestar hay que ganarlo todos los días y todos los meses, estamos en unas circunstancias complejas, con la guerra y la inflación, que van a alterar el sistema productivo”. Carbó aboga por un pacto de rentas en el que haya reparto de cargas y en el que entren las pensiones, sobre todo las que superen “determinado límite”. Este experto afirma que hay un factor clave sobre el sistema público y es “que los pensio-



“Hay que plantearse financiar las pensiones públicas de otra forma, no pueden basarse solo en los asalariados”

FERNANDO FERNÁNDEZ,
PROFESOR DE ECONOMÍA
DEL IE UNIVERSITY

nistas son un porcentaje muy elevado de votantes, todos los partidos están a favor de subir las pensiones y esto me lleva a preguntar: ¿existe realmente la solidaridad intergeneracional?”. “Muchos piensan que los pensionistas son mileuristas pero la mayor parte de la riqueza está en manos de los mayores de 60 años, y tiene poco sentido una transferencia adicional de renta”, añade.

Para este experto, “hay que hacer una pedagogía muy importante, relativizar el pensamiento de yo me he ganado mi pensión. Creo que las pensiones deben pagarse con lo que genera el sistema”.



De izquierda a derecha y de arriba abajo, Immaculada Domínguez (Universidad de Extremadura), Francisco Pérez (Ivie), Alicia García Herrero (Bruegel y Natixis), Santiago Carbó (Universidad de Granada), José Antonio Vega (CincoDías) y Fernando Fernández (IE).

Mientras Fernández asegura que “hay que plantearse financiar de otra forma las pensiones, no se pueden basar solo en los asalariados”, Francisco Pérez, profesor emérito de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y director de investigación del Ivie, subraya que “el problema de fondo es que ha cambiado sustancialmente el número de años con probabilidad de trabajar y el número de años para vivir de una pensión en condiciones”. La ratio sobre la que se asienta el sistema ha cambiado y ahora “hay más años de vida y una incorporación tardía al mercado de trabajo”, con lo que los problemas fundamentales que han surgido, señala el profesor, “son la generosidad de las pensiones y los defectos de diseño, como por ejemplo, que haya incentivos a la jubilación anticipada”.

Problema global

El profesor del IE defiende que hay que plantearse el sistema “como un todo. Las cotizaciones son un impuesto, se mantienen por la capacidad tributaria del Estado y de los contribuyentes, porque es una falacia la separación de fuentes”. Fernández añade que “estamos castigando con cotizaciones crecientes al empleo, uno de los bienes más escasos que tenemos; en España la brecha entre el coste salarial real y el que percibe el trabajador es de las más altas del mundo”.

Alicia García Herrero declara que el gasto en pensiones se ha duplicado “pero no somos los únicos

en sufrirlo, es un problema global”. La experta señala que la situación en Asia es “insostenible”, con tasas de reemplazo del 40% y sin apenas sistemas de previsión empresarial o privados, el segundo y tercer pilar del sistema de pensiones. Pone como ejemplo de reformas en este aspecto a Japón, donde se ha alargado la vida laboral y la prestación se calcula sobre toda la vida laboral.

“Creo que la clave es alargar la vida laboral de manera voluntaria”. Y advierte: “Si Europa no consigue salvar su modelo, acabaremos con uno mucho más agresivo porque la revolución de allí llegará aquí. En Hong Kong tienen un método de capitalización en el que no ha habido transición, como si la hubo en Chile”.

Los expertos consideran que la sociedad tiene que saber cómo funciona el sistema. Immaculada Domínguez cree que “hay que decir claramente que se está percibiendo más de lo que se ha aportado”. Fernando Fernández ofrece tres “formas paramétricas”: que el periodo de cálculo sea toda la vida laboral; recuperar el factor de sostenibilidad, introduciendo en 2013 y ahora derogado, por “la ventaja que da su automatismo”; y desvincular las pensiones del IPC”.

Para Carbó, “hay que ir paso a paso, y considerar cuestiones como el fomento de la natalidad, la inmigración y la productividad”, y Pérez indica que “las incertidumbres y riesgos son importantes”.

Tres Gobiernos, tres reformas

► Desde 2011. El sistema público de pensiones lleva con reformas importantes desde hace 11 años con tres Gobiernos distintos. En 2011 se llevó a cabo una “sin precedentes”, según Immaculada Domínguez, en la que, entre otras cosas, se estableció la edad legal de jubilación a los 67 años y se amplió el periodo de cálculo de los 15 últimos años de la vida laboral a los últimos 25. En 2013 se realizó una segunda, por la cual se introducían elementos automáticos, que son los que entran en funcionamiento según las circunstancias para intentar paliar sus efectos, como el factor de sostenibilidad, que no ha llegado a entrar en vigor y que tuvo un gran coste social. En 2021, se retomaron ideas de la reforma aprobada 11 años antes y se incide en retrasar la edad de jubilación, se penaliza la anticipada y se fija que las pensiones se revaloricen con el IPC y no un 0,25% anual como se estableció en 2013.

Sí a incentivar los planes de ahorro privados

M. Y.
MADRID

Uno de los consensos entre los participantes es la bienvenida y “el aplauso” al impulso que ha hecho el Gobierno de los planes de previsión social de empresa o de relación laboral, el conocido como segundo pilar, cuya nueva ley se publicó en el BOE el pasado sábado. Immaculada Domínguez aclara que “lo positivo de este impulso es que son planes de promoción pública pero no hay aportaciones del Estado, ni fondos de la Seguridad Social, ni se van a garantizar con dinero público”. Santiago Carbó opina que había que potenciarlos, “crear algún tipo de marco institucional, aunque vamos a ver si tienen éxito y en qué plazos, pues estamos en momentos difíciles y se les piden recursos a las pymes, que son la mayoría de las empresas”.

Asimismo, hay acuerdo en que la limitación de la deducción en el IRPF de las aportaciones de los planes individuales a 1.500 euros, tercer pilar de la previsión social, “es menos loable” en palabras de Carbó. Fernando Fernández argumenta que “hacen falta los planes privados para complemen-

tar la pensión, se trata de redefinir el papel de cada sistema”. Agrega que “no acabo de entender” que se proteja al segundo pilar y se castigue al tercero, “ya que en un país de pymes como este no tiene sentido”. Domínguez tampoco entiende la diferencia fiscal entre los planes de empresa (que mantienen la deducción en 8.000 euros para el trabajador) y los individuales, si bien tiene esperanza porque la limitación de la deducción en el IRPF puede ser “reversible”.

Carbó asegura “que cuesta mucho ahorrar, cualquier incentivo para la jubilación se me antoja in-

suficiente”. Francisco Pérez se pregunta “qué mensaje podemos transmitir a las generaciones que teóricamente pueden ahorrar”. Este economista recuerda que, en España, solo entre el 30% y el 40% de la población puede guardar dinero sobrante. También aduce que la rentabilidad de los planes de pensiones individuales “ha sido muy baja, entre un 2% y un 3%, mucho menos que el bono del Tesoro a 15 años, por ejemplo, y en renta fija han llegado a dar pérdidas, mientras las comisiones han sido muy elevadas”.

La profesora Domínguez es partidaria de que existan productos específicos de previsión social con tratamientos diferenciados. “Los jóvenes tienen que tener la opción de disfrutar de productos innovadores que vinculen el consumo al ahorro, no podemos decir que los jóvenes no pueden ahorrar”. Fernández, por el contrario, opina que no debe haber diferencia en los productos para la jubilación. “Por qué fiscalmente hay que elegir entre unos productos u otros, de lo que se trata es de incentivar el ahorro de las familias y castigar su materialización a corto plazo salvo por causas mayores”.

El impulso del Ejecutivo a la previsión social de empresa ha sido muy bien recibido

La limitación fiscal de los planes individuales es considerada una mala noticia