

# Dossier de prensa

25/11/2022 – 01/12/2022



# NOTICIAS

---

[Jueves, 24 de noviembre 2022](#)

## **Santiago Carbó**

Los perjuicios de la vuelta a la economía local, *Cinco Días* (PDF).

## **Santiago Carbó**

El alza de los tipos retrasa la vuelta de la inversión en vivienda a niveles precovid  
*La información* ([enlace](#)).

## **Santiago Carbó**

Ningún informe avala el impuesto a la banca de Sánchez, *El Independiente*  
([enlace](#)).

## **Santiago Carbó**

El Observatorio de la Realidad Financiera alerta de que el impuesto a la banca podría incrementar la inflación, *Siglo XXI* ([enlace](#)).

## **Santiago Carbó**

Mundialización económica La globalización resiste a pesar de las múltiples crisis que la frenan, *Cinco Días* (PDF).

## **Santiago Carbó**

Reorientar las medidas anticrisis a los más necesitados, *elEconomista.es* (PDF).

## **Francisco Pérez**

Las incertidumbres económicas no frenan las oportunidades financieras, *Levante*  
([enlace](#)).

[Viernes, 25 de noviembre 2022](#)

## **Santiago Carbó**

La banca engorda un 18% la inversión en deuda española con el 'rally' de tipos, *ElEconomista.es* ([enlace](#)).

## Domingo, 27 de noviembre 2022

### **Javier Ferri**

La subida del precio de los alimentos seguirá bastante tiempo, *La Vanguardia* ([enlace](#)).

## Lunes, 28 de noviembre 2022

### **Joaquín Maudos**

Las asociaciones de consumidores enfrían el alcance de las ayudas a hipotecados vulnerables, *El País* (PDF).

### **Joaquín Maudos**

Declaraciones en el V Congreso de Economía Valenciana, *RNE Radio* ([enlace](#)).

### **Joaquín Maudos**

Declaraciones en Comunitat Valenciana Informativos, *RNE Radio Comunitat Valenciana* ([enlace](#)).

### **Joaquín Maudos**

El PIB per cápita de la Comunidad Valenciana se encuentra 12 puntos por debajo de la media, *Andalucía Información Televisión* ([enlace](#)).

## Martes, 29 de noviembre 2022

### **Santiago Carbó**

Impuesto erróneo a la banca, *El País* ([enlace](#)).

### **Rafael Doménech**

Los expertos quitan hierro a un escenario de recesión mundial: «Sería corta y de baja intensidad», *lavozdigital.es* ([enlace](#)).

### **Francisco Pérez**

Morera envía una carta a Batet para que agilice el derecho civil valenciano tras tres años de espera, *Valencia Plaza* ([enlace](#)).

### **Joaquín Maudos**

Los bancos extranjeros pagarán unos 300 millones por el impuesto extraordinario al sector, *El País* ([enlace](#)).

## **Joaquín Maudos**

Entrevista a Joaquín Maudos: “En tamaño somos la cuarta economía pero en renta nos acercamos a las más pobres”, *Plaza Podcast* ([enlace](#)).

## **Miércoles, 30 de noviembre 2022**

### **Rafael Doménech**

Fedea observa una pérdida de impulso en la creación de empleo desde el tercer trimestre, *Europa Press* ([enlace](#)).

### **Rafael Doménech**

Fedea critica la falta de transparencia de los datos oficiales sobre empleo en octubre, *El País* ([enlace](#)).

### **Rafael Doménech**

ATA cree que se debe evolucionar en el cálculo de la carrera laboral dentro de la reforma de las pensiones, *Europa Press* ([enlace](#)).

## **Jueves, 1 de diciembre 2022**

### **Santiago Carbó**

La inflación europea sigue disparada pero se contiene después de 17 meses, *La Vanguardia* (PDF).

## Economía

### Previsiones de ingresos y gastos del total de las administraciones públicas

En millones de euros

	ESCENARIO 1			ESCENARIO 2			ESCENARIO 2 VS ESCENARIO 1	
	AVANCE 2022	PGE-2023	VAR. (%)	AVANCE 2022	PLANP-2023	VAR. (%)	2.022	2.023
Ingresos totales	551.621	587.609	6,52	560.813	595.847	6,25	9.192	8.238
Impuestos	320.354	344.627	7,58	331.188	354.283	6,97	10.834	9.656
Gastos totales	615.718	640.189	3,97	626.176	649.889	3,79	10.458	9.700
PIB nominal	1.307.256	1.385.691	6,00	1.307.256	1.385.691	6,00	-	-
<b>ELASTICIDADES</b>								
Ingresos totales	-	1,09	-	-	1,04	-	-	-
Gastos totales	-	0,66	-	-	0,63	-	-	-
Impuestos	-	1,26	-	-	1,16	-	-	-
<b>RATIOS</b>								
Presión fiscal	42,1	42,3	+0,2	42,9	43,0	+0,1	+0,8	+0,7
Gasto público / PIB	47,1	46,2	-0,9	47,9	46,9	-1,0	+0,8	+0,7
Déficit público / PIB	-5,0 %	-3,9 %	-1,1	-5,0 %	-3,9 %	-1,1	0,0	0,0

Fuente: Funcas, Gobierno de España (2022a, 2022b) y elaboración propia.

elEconomista

# Pensiones y sueldos públicos subirán el gasto estructural un 2% del PIB en 2023

## Funcas critica el alto déficit pese al incremento extraordinario de la recaudación

José Miguel Arcos MADRID.

El *think tank* económico Funcas critica en un extenso informe dedicado a los Presupuestos que el Gobierno no sea capaz de ajustar el déficit estructural pese al incremento extraordinario de la recaudación. Tal y como destaca Funcas, “una parte relevante del incremento de gasto de 2023 será estructural”, y apunta a la Seguridad Social y al sector público. Las pensiones públicas aumentarán en 20.000 millones y los salarios de los funcionarios presionarán el gasto en otros 5.000 millones, que suman el 1,8% del PIB.

Además, la propia Seguridad Social absorbe del Estado y de los impuestos parte de su financiación para gastos impropios, unos 39.000 millones, como recomendación del Pacto de Toledo para separar las fuentes de financiación.

Los dos escenarios que recoge el Ejecutivo mantienen las finanzas

**El IPC mejora en 17.000 millones la recaudación en IVA, IRPF y cotizaciones a corto plazo**

españolas con un déficit del 3,9% pese a un alza superior al 6% de los ingresos totales, con el riesgo de que sean coyunturales por la inflación, y una presión fiscal que también supera el 42% del PIB. Así, el déficit rebosaría los 50.000 millones pese a que prácticamente todas las partidas de ingresos no financieros están previstas que mejoren respecto al año previo.

Desiderio Romero-Jordán, investigador de Funcas, advierte, dentro de este análisis de los Presupuestos para 2023, de una “preocupante disfunción” entre los aumentos

de recaudación a corto plazo y el incremento de gastos de naturaleza estructural, “lo que añade presión al deterioro del déficit estructural español”.

El gasto que maneja el Gobierno aumenta casi a un ritmo del 4%, menos que el de los ingresos. Sin embargo, la cuantía nominal del desembolso (entre 640.000 y 650.000 millones de euros) supera a la propia de los ingresos (que ronda los 590.000 millones).

### El ‘impuesto’ de la inflación

El *shock* negativo de la inflación, con todos sus contras, es un impuesto en la sombra que mejora los ingresos a corto plazo. Las bases imponibles del IRPF o el IVA se elevan, los salarios mejoran y, como consecuencia, se recauda más sobre la renta, el consumo o las cotizaciones sociales.

De hecho, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal

(AIReF) espera que la inflación llegue a sumar hasta 17.000 millones extra en estas tres partidas, con especial peso en la mejor de la afiliación y de la mejora de las bases de cotización.

Con todo, desde Funcas destacan que la bola del gasto estructural sigue engordando, mientras la contrapartida de la mejora recaudatoria en 2023 “será de carácter temporal, en lugar de ser resultado de una genuina reforma fiscal, tal como fue acordado previamente con Bruselas”.

“Urge la necesidad de afrontar las políticas de gastos e ingresos públicos con una visión menos cortoplacista, con criterios tanto de equidad como de eficiencia, que permitan hacer frente a *shocks* que a buen seguro estarán por venir, como inesperadamente ocurrieron en 2008, 2020 o actualmente en 2022”, sentencia desde Funcas como advertencia al Gobierno.

## Reorientar las medidas anticrisis a los más necesitados

elEconomista.es MADRID.

Funcas considera preciso “acotar” la dimensión y los beneficiarios de las ayudas puestas en marcha por el Gobierno para paliar los efectos de la actual coyuntura económica, atendiendo también a su coste y a su impacto redistributivo. “La aplicación generalizada de las medidas anticrisis a lo largo del próximo año chocaría con el objetivo de contención de la inflación”, advierte Funcas.

Para Santiago Lago, catedrático de Economía Aplicada e investigador de Funcas, la evaluación final de los Presupuestos Generales del Estado para 2023 dependerá de cómo se concreten las medidas de respuesta a la crisis y de su coste estimado.

Así, defiende que debe encontrarse una solución eficaz en sus resultados, pero financiable y coherente con el margen fiscal “en un entorno que tiende a empeorar”, por lo que aboga por “ser muy selectivo” en las medidas a prolongar e, incluso, no agotar ya en diciembre el margen disponible ante la posible aparición de nuevas necesidades en los próximos trimestres.

Dentro de esa selección, Lago destaca dos medidas “candidatas” a su recorte o desaparición: la bonificación de 20 céntimos de euro por litro de carburante y las rebajas del IVA de la electricidad y del gas.

En otro orden de cosas, los expertos de Funcas, Santiago Carbo y Francisco Rodríguez, advierten de que la subida de tipos de interés está provocando una desaceleración del crédito en España, detectándose ya “una cierta retracción de la financiación, en particular en el segmento de la vivienda, aun cuando los tipos medios hipotecarios están entre los más bajos de la eurozona”.

# Deutsche Bank rebaja al 0,8% el crecimiento español

Para la eurozona pronostica una recesión suave y un alza del 0,3%

elEconomista.es MADRID.

Deutsche Bank España prevé que la economía española crezca un 0,8% en 2023, por encima del que anticipa para el resto de la economía de la eurozona y para el con-

junto de la región, que se sitúa en el 0,3% tras experimentar una recesión suave y un repunte de la actividad económica en torno a junio.

Así lo señalaron la directora de inversiones de la entidad, Rosa Duce, y el analista Diego Jiménez-Albarracín, en un encuentro con los medios celebrado este miércoles. La previsión para Estados Unidos, por su parte, es del 0,4%.

Duce explicó que la economía se está enfriando y que la economía

global experimentará una recesión suave, en la que Europa entraría este cuarto trimestre y Estados Unidos, en el primero de 2023.

“La suma de los fondos europeos junto con las ayudas a empresas y a familias debería de permitir que la economía comenzase a repuntar”, señaló.

Asimismo, la directora de inversiones ha resaltado que la confianza no ha caído tanto en España respecto a otros países y nunca se ha

percibido ningún riesgo de corte en el suministro de gas. También descartan un colapso del sector inmobiliario.

### Precios y tipos de interés

La inflación aún se mantendrá por encima del objetivo del 2% de los bancos centrales, con lo que la Reserva Federal estadounidense (Fed) podría elevar los tipos de interés hasta entre el 5% y el 5,25% en el primer trimestre.

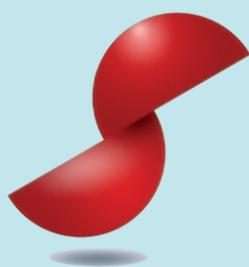
Respecto al Banco Central Europeo (BCE), podría subir su tipo de depósito hasta el 3%, aunque “con riesgos importantes de más subidas”. De momento no se anticipa ninguna bajada de tipos ni en el caso del BCE, ni en el de la Fed para 2023.

Duce ha añadido que en el marco actual la unidad europea “es más importante” y uno de los motivos por los que no se está viendo ninguna crisis de deuda ni pagas a la política fiscal.

## FORO FUTURO

# Mundialización económica

## La globalización resiste a pesar de las múltiples crisis que la frenan



Los expertos avisan de la desaceleración de la globalización, aunque advierten de que anunciar su muerte es una exageración

La crisis financiera de 2008 marcó el momento de freno, desde el cual el fenómeno se ha convertido en asimétrico con China como el gran beneficiado de ser la fábrica del mundo

PEPE GARCÍA  
MADRID

La globalización se ha estancado. Hay muchos fuegos encendidos por el mundo y otros que, aunque apagados, se siguen haciendo notar. La crisis financiera de 2008, el Brexit, el Gobierno de Donald Trump, la pandemia y, ahora, la invasión de Ucrania. El calor de estas fricciones ha puesto en entredicho lo que solían ser afirmaciones categóricas: que China sería la fábrica del mundo, que los servicios serían el sector clave en Occidente o que el proteccionismo se iría diluyendo cada vez más.

Incluso en Europa, donde "más se cree en la globalización", existen fuerzas antiglobalizadoras, según el catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y director de estudios financieros de Funcas, Santiago Carbó. Circunstancias extraordinarias, como las que vivimos, hacen que países como Alemania "hinchén" a sus empresas con ayudas. "Eso no son una fuerza globalizadora", afirmó el catedrático.

Estos elementos ponen de manifiesto una tendencia que cada vez más analistas comienzan a notar: una desaceleración del ritmo de la globalización. Un camino que, de afianzarse, "nos costará caro", como afirma Francisco Pérez, profesor emérito de Análisis Económico de la Universidad de Valencia



**"China ha conseguido desarrollar su entorno empresarial y hacer crecer su propia demanda interna. Europa cada vez importa mayor valor añadido y lo hace desde China"**

ALICIA GARCÍA HERRERO,  
ECONOMISTA JEFE PARA ASIA  
PACÍFICO EN BANCO NATIXIS

y director de investigación del Ivie.

Durante el encuentro de ayer del Foro Futuro, el observatorio de investigación económica organizado por **CincoDías** con el respaldo de Grupo Santander, que se celebró de forma telemática, la directora del periódico, Amanda Mars, preguntó a los ponentes si estos procesos antiglobalizadores y la policrisis que vive la sociedad mundial harán que el fenómeno se ralentice o si producirá una vuelta hacia un mundo local.

Vicente J. Pallardó López, director de la cátedra Valenciaport de Econo-



**"Es más fácil que se produzcan shocks como el de Ucrania con líderes como Putin, pero Trump también puso en aprietos a sus socios. La mayor parte del mundo está al otro lado"**

VICENTE PALLARDÓ LÓPEZ,  
DIRECTOR DE LA CÁTEDRA  
VALENCIAPORT DE ECONOMÍA

mía Portuaria, opinó que anunciar la muerte de la globalización es una idea "exagerada". Sin embargo, Pallardó sí que cree que, desde la crisis financiera de 2008, el proceso de globalización ha sufrido frenos progresivos.

Aunque hay factores económicos que explican la pérdida de ritmo, por ejemplo la propia "tibieza" del crecimiento económico de las economías desarrolladas; existen otra serie de factores políticos y consecuencias de la globalización que han levantado suspicacias en los países occidentales con lo que, hasta



**"El comercio no solo tiene resultados positivos desde el punto de vista estrictamente económico, sino también social, porque reduce los riesgos de conflictos entre países"**

FRANCISCO PÉREZ, PROFESOR  
EMÉRITO DE ANÁLISIS ECONÓMICO  
DE LA UNIVERSIDAD DE VALENCIA

ahora, parecía un proceso inapelable. La deslocalización ha generado pérdidas de empleos industriales y de poder adquisitivo de las clases medias en Europa y Estados Unidos, lo que ha generado un agravio comparativo con el mundo financiero, que sufre un proceso globalizador "incluso más grande" que la de los productos y servicios, como asegura Pallardó.

Los aumentos de la desigualdad han dado alas a ideales proteccionistas, como demuestra la victoria de Trump en EE UU o del Brexit en el Reino Unido. Ello, sumado al aumento de



**"Hoy estamos dispuestos a aislar a Rusia por la invasión, pero ¿qué pasará con los países árabes o con China? La distribución de los recursos naturales en el mundo es la que es"**

FERNANDO FERNÁNDEZ,  
ECONOMISTA Y CONSULTOR  
ESPECIALIZADO

la concienciación de que la mundialización de la economía trae efectos nocivos para el medio ambiente, han ido progresivamente ralentizando los procesos globalizadores hasta la llegada de dos grandes shocks: la pandemia y la invasión de Ucrania.

### Cambios de raíz

Estos acontecimientos han producido cambios fundamentales. Pallardó afirma que la pandemia puso de manifiesto que la globalización es "un proceso sin colchones", es decir, sin stock de reserva de productos fundamentales para mo-



**"Las instituciones multilaterales han reducido su importancia. Están desfasadas y no reflejan el mundo real. La globalización demostró que tenía fallas durante la pandemia"**

SANTIAGO CARBÓ, CATEDRÁTICO  
DE ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA  
UNIVERSIDAD DE VALENCIA

mentos clave. La crisis de suministros centrales para la cadena de producción, como los semiconductores, o la carestía de productos sanitarios durante la pandemia, como mascarillas o respiradores, evidencian las carencias de la mundialización de la economía.

Esto, en palabras del director de la cátedra Valenciaport, cambiará el modelo *just in time* (el modelo de fabricación que se basa en producir al momento que se necesite sin dejar stock) al *just in case*, para buscar proveedores alternativos que cubran las necesidades de producción de sectores



De izquierda a derecha y de arriba abajo: Vicente Pallardó López, director de la cátedra Valenciaport de Economía; Alicia García Herrero, economista jefe para Asia Pacífico de Natixis; Francisco Pérez, profesor emérito de Análisis Económico de la Universidad de Valencia; Fernando Fernández, economista y consultor especializado; Amanda Mars, directora de CincoDías, y Santiago Carbó, catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia, durante el Foro Futuro de ayer, que se realizó de forma telemática.

clave y evitar situaciones como las vividas durante el confinamiento.

El fuego más reciente es la guerra de Ucrania. La invasión rusa ha hecho dudar a Occidente de sus relaciones con regímenes autócratas. Pallardó afirma que el conflicto pone de manifiesto que hay que “renivelar” el campo de juego y ver si las reglas son de parte o no. “Es más fácil que se produzcan shocks como el de Ucrania con Putin, pero Trump también puso en aprietos a sus socios”, concluyó Pallardó que recordaba que la mayor parte de los habitantes del planeta están “al otro lado”, en referencia a los Gobiernos autocráticos.

#### Un mundo menos global

Las crisis políticas y las limitaciones en el suministro global han hecho palpable la pérdida de importancia de las instituciones multilaterales, afirmó Carbó. El economista de Funcas opinó que la composición y estructura de instituciones como el FMI o el Banco Mundial están “desfasadas y no son reflejo del mundo, en el que el 40% de la población vive en autocracias”. La pandemia también reveló las fallas de estas instituciones, ya que no pudo poner coto a la pandemia ni coordinar a las naciones. Estos elementos, en palabras de Carbó, mostraron las costuras de la globalización: “Demostró que tenía fallos”, afirmó.

Al otro lado del globo, la visión es distinta. Alicia García Herrero, economista jefe para Asia Pacífico en

el banco de inversión francés Natixis, destacó que la globalización es un proceso “asimétrico”. La economista cree que el mundo está en un proceso desglobalizador y hay alarmas al respecto.

La implantación de empresas occidentales en China ha convertido el país en el gran beneficiado de la mundialización. “China no solo ha mantenido su mercado, ha conseguido desarrollar un entorno empresarial y hacer crecer su propia demanda interna. Europa cada vez importa mayor valor añadido y lo hace desde China. El modelo en sí de globalización asimétrica era insostenible. La reacción natural es cambiar el modelo y reindustrializar las economías”, aseveró García.

Perder capacidad industrial es perder productividad e innovación. Por eso, según la economista, Occidente está tomando medidas para volver a tener la capacidad de pro-

#### Las estructuras multilaterales han demostrado estar desfasadas, creen los expertos

#### La invasión rusa pone en entredicho la confianza en los países autócratas

ducir y generar mercados de productos que estos países consideran estratégicos para los próximos años, como las placas solares. En opinión de García, EE UU, por ejemplo, tiene su respuesta clara: vetar la compra de paneles solares chinos para diversificar las fuentes de oferta, algo que García considera natural por el funcionamiento de la economía global. Por todo ello, la economista de Natixis afirmó que pensar que la globalización sigue igual que hasta ahora es “negar la realidad”.

Para el economista y consultor Fernando Fernández es necesario ampliar la mirada con la globalización y entenderlo como una dinámica histórica. Los países que más se están beneficiando ahora de la mundialización de la economía no son los occidentales, sino los asiáticos, principalmente China.

La dinámica preponderante debe cambiar, según Fernández: “Jugábamos a proteger nuestros mercados y acceder al de los demás. Ahora hay que redescubrir el mundo”. El economista abogó por evitar la desafección de los perdedores de la crisis y recuperar los consensos que había construido el mundo globalizado, como la confianza entre socios mundiales: “Hoy estamos todos dispuestos a aislar a Rusia, pero ¿qué pasará con los países árabes o China?”. “La distribución de los recursos naturales es la que es”, sentenció.

## Los perjuicios de la vuelta a la economía local

P. G. M.  
MADRID

Según Fernández, hay que plantearse la siguiente pregunta: “¿Qué precio estamos dispuestos a pagar por si acaso?”, en referencia al modelo *just in case* que planteó Pallardó. Es decir, cuánto está dispuesta a pagar la sociedad occidental por renunciar a las bondades que, hasta ahora, venía trayendo la globalización en tanto a que mejoras en la productividad, en las cadenas de suministros globales y abaratamientos generalizados.

En la misma línea, el profesor de la Universidad de Valencia Francisco Pérez afirmó que el proceso de desglobalización, de producirse, va a tener costes importantes para la sociedad. Las políticas que favorecen estos procesos responden a los miedos y la mala prensa de la globalización, pero “no ofrecerá resultados claramente mejores que los que hasta ahora se han conseguido”, comentó Pérez.

El académico dudó de que el proteccionismo y la mejora de los suministros locales pueda solucionar momentos de choque como el vivido durante la pandemia: “Seguirá habiendo enormes problemas de coordinación

a la hora de responder a shocks y no está claro que se puedan solucionar esos problemas a nivel micro”. Y prosigue: “Seguro que vamos a pagar un precio importante, ya que los productos intermedios y finales serán más caros”. Pero no solo hay contrapartidas económicas: “El comercio no tiene solo resultados positivos desde el punto de vista económico, sino también social, porque reduce los riesgos de conflictos entre países”.

#### ¿Y España?

Pallardó afirma que a raíz del año 2008 se realizó un esfuerzo para mejorar la

posición de España en los mercados internacionales y convertir al país en un gran exportador europeo. Sin embargo, al economista le preocupa que esto no sea una prioridad de las autoridades y empresas, por lo que prescribe que desde las instituciones se debe trabajar, de manera conjunta con la Unión Europea, para llevar el asunto al centro del debate. También afirmó que es necesario reflexionar sobre si se están haciendo los deberes para conseguir posicionarse en el marco global.

Del mismo modo, Fernández comentó que es necesario recordar que a los consumidores españoles “siempre les ha ido bien cuando España se ha abierto a la economía internacional”, por lo que concluyó que al consumidor “le va a ir bien si Europa no se cierra y se siguen intentando políticas de apertura”.

Alicia García fue más reticente a la hora de valorar la globalización. En palabras de la economista, cuando la escala de la economía permite controlar el 80% de la producción mundial de paneles solares –en referencia a China–, “no hay nadie que los pueda producir. Esto es un suicidio colectivo”, concluyó la experta.

#### Los productos intermedios y finales serán más caros de avanzar el proceso

#### Pérez: “Seguirán los problemas de coordinación en momentos de shocks”

## ECONOMÍA Y TRABAJO

### Nuevas ayudas para hipotecados vulnerables y en riesgo de serlo

#### Ayuda universal para todos los hipotecados

Se eliminan durante 2023 las comisiones por cambio de tipo variable a tipo fijo y por amortización anticipada.

#### Código de Buenas Prácticas para los clientes más vulnerables

##### REQUISITOS

- Ingresos de hasta 25.200 euros anuales
- Que el esfuerzo de la carga hipotecaria haya subido en los últimos cuatro años.
- Que la cuota hipotecaria sea superior al 50% de los ingresos netos del hogar.

##### AYUDAS

- Carencia de cinco años en la amortización del capital: el capital aplazado se puede pasar a una cuota final, prorratearse en las cuotas restantes o una combinación de ambos sistemas.
- Ampliación del plazo del préstamo sin superar los 40 años desde la concesión del préstamo.
- Reducción del tipo de interés aplicable durante el plazo de carencia a euríbor menos 0,10%
- Dos años de plazo para solicitar la dación en pago.
- Posibilidad de acceder a una segunda reestructuración de deuda.

#### Excepción incluida en el Código de Buenas Prácticas para los clientes vulnerables

##### REQUISITOS

- Ingresos de hasta 25.200 euros anuales.
- El esfuerzo de la carga hipotecaria haya subido en los últimos cuatro años.

##### AYUDAS

- Carencia de dos años en la amortización del capital: el capital aplazado se puede pasar a una cuota final, prorratearse en las cuotas restantes o una combinación de ambos sistemas.
- Ampliación del plazo del préstamo de hasta siete años sin superar los 40 años desde la concesión del préstamo.
- Reducción del tipo de interés: se aplicará un tipo tal que suponga una reducción del 0,5% del valor actual neto del préstamo.

#### Nuevo Código de Buenas Prácticas para los clientes en riesgo de vulnerabilidad

Es válido durante dos años

##### REQUISITOS

- Ingresos de hasta 29.400 euros anuales
- Que la cuota hipotecaria sea superior al 30% de los ingresos netos del hogar
- Que la tasa de esfuerzo del punto anterior haya crecido al menos un 20%

##### AYUDAS

- Congelación durante 12 meses de la cuota
- El capital aplazado tendrá un tipo de interés menor al de mercado
- Ampliación del plazo del préstamo de hasta siete años sin superar los 40 años desde la concesión del préstamo.

Las asociaciones de consumidores enfrían el alcance previsto de las ayudas a los vulnerables

## Un escudo social para hipotecados agrietado por los interrogantes

J. L. ARANDA / H. GUTIÉRREZ, Madrid  
La subida del euríbor ha puesto en aprietos a muchos hogares con hipotecas variables. Tras años de tipos de interés nulos, e incluso negativos, la tendencia se ha interrumpido abruptamente este año con la escalada más rápida del indicador en sus 20 años de historia. El resultado son cientos de miles de prestatarios en situación comprometida, lo que llevó al Gobierno a mover ficha para alcanzar un acuerdo con la banca que se anunció el lunes pasado. El Ejecutivo cree que las nuevas normas, con diferentes líneas en función del grado de vulnerabilidad, pueden llegar a un millón de hogares, una cifra que, sin embargo, genera escepticismo en las asociaciones de consumidores. Fuentes del Ministerio de Economía y de la banca inciden en que esos son los beneficiarios potenciales, aunque la cifra quedará por debajo. Lo importante es que las familias tendrán un escudo disponible en caso de apuros, argumentan.

Lucía Trijueque, de 44 años, vive sola en un piso en propiedad en Madrid. Con un salario neto de unos 1.500 euros, entra en el baremo. “Hay que mirarlo”, señala, pero a la vez cuestiona si pasaría el filtro: “A los que tenemos un sueldo normal, casi nunca nos dan nada”. En su caso, además, la medida llega tarde porque desde la co-

vid, cuando estuvo en ERTE, comenzó a asfixiarse económicamente. “Tenía una hipoteca y sola y algún otro crédito, al final se hizo una bola enorme”, relata. Buscó una reestructuración de crédito y ahora paga 620 euros por un préstamo de 134.000 a 30 años. Le ofrecieron un interés fijo al 3,7%: “Mis compañeros me decían que era mucho, pero mira ahora cómo está todo...”

El euríbor, el indicador al que se indexan la mayoría de préstamos para comprar vivienda a tipo variable, marca este noviembre una media provisional del 2,82%. A eso se suma el diferencial que contemple el contrato para conformar el interés total de una hipoteca variable. Como estas se recalculan una vez al año en el cambio de precio es importante la distancia con el euríbor del año anterior. Y esta ahora, por tercer mes consecutivo, será la más alta de la historia. Para una hipoteca media, 137.921 euros a 24 años en 2021, según el INE, la cuota se encarecerá 211 euros al mes una vez descontado el capital amortizado el último ejercicio y aplicando un diferencial de un punto. Al año suponen 2.536 euros más.

¿Qué pasaría si una hipoteca de esas características se acogiera a las nuevas ayudas? En el caso de los clientes de máxima vulnerabilidad —un hogar con ingresos

de hasta 25.200 euros anuales y que destine más del 50% de su renta neta a pagar la hipoteca— tendrán acceso a un catálogo de ayudas recogidas en el Código de Buenas Prácticas, en vigor desde 2012 pero ampliado esta semana: una carencia en la amortización de capital de cinco años, prolongación del plazo de amortización sin superar los 40 años del préstamo desde su inicio y una reducción del interés durante la carencia a euríbor menos 0,10%. Así, en caso de acogerse a la carencia (ahí es donde se consigue el ahorro sustancial), el cliente dejaría de amortizar capital y solo haría frente a los intereses en ese periodo. Por tanto, el pago mensual bajaría a unos 300 euros: casi 210 euros menos de lo que estaba abonando y unos 420 euros menos de lo que habría pagado tras la actualización al euríbor actual. Para Javier Santacruz Cano, investigador del Instituto Español de Analistas Financieros, una rebaja del pago de este calibre “puede ser vital en un momento como el actual”.

El problema para estos clientes vulnerables es qué sucede con el capital que no se ha amortizado durante el periodo de carencia. El protocolo ofrece tres opciones: “Pasarse a una cuota final al término del préstamo o bien prorratearse en las cuotas restantes, o realizarse una combinación de ambos sistemas”, recoge el texto. Con este futurible resulta imposible de calcular el coste exacto en intereses extra ya que dependerá de diversos factores: del tiempo que se aplique la carencia, de si el prestatario decide alargar o no la vida del préstamo y de cómo evolucione el euríbor. Para Joaquín Maudos, director adjunto del IVIE y catedrático de la Universidad de Valencia, lo importante es el alivio temporal de la carga de la deuda: “Reducir tipos y alargar el vencimiento es una forma de reestructuración. Al final la carga total acumulada, aunque pueda ser mayor, la hace más llevadera”.

Un resultado sí está claro: sea cual sea la opción, el cliente tendrá que pagar más intereses. “Es lo que menos nos convence”, resu-

El Ejecutivo cree que las normas pueden beneficiar a un millón de hogares

La cifra, sin embargo, genera escepticismo entre organizaciones de clientes

“Supone un alivio temporal, pero a la larga se pagará más” dice una entidad

Agencia Negociadora acoge bien la iniciativa pero cree que es “incompleta”

me la presidenta de la Asociación de Usuarios Financieros, Patricia Suárez. “Es verdad que se rebaja la cuota, lo que supone un alivio temporal, pero a la larga se pagará más”, añade. Ha calculado que el sobrecoste de la carencia para una hipoteca de 100.000 euros sería de unos 1.200. Si se alarga el plazo a siete años (lo que implica pagar intereses durante más años), el precio final del préstamo podría crecer hasta 16.000 euros. Ese importe medio se acerca mucho al saldo vivo medio (es decir, lo que queda por pagar) de los hipotecados. A junio de este año había un capital total de 496.515 millones de euros, según el Banco de España, y cinco millones de hipotecas vivas, según el Gobierno. Así, el promedio de deuda de cada hipotecado es de 99.300 euros.

El cálculo se complica aún más para quienes se acojan a las ayudas para perfiles de menor vulnerabilidad, dirigidas a hogares que ingresen hasta 29.400 euros. Aquí las ayudas se determinarán caso a caso, ya que no se marca

un tipo reducido fijo, sino que dependerá de los datos de cada cliente y no provocará la reclasificación como crédito dudoso de forma automática. Por ello, resulta imposible estimar la nueva cuota. A pesar de esto, el alivio será clave igualmente para reducir la presión por la escalada del euríbor, lo que también será beneficioso de forma indirecta para las entidades, según Marta Alberni y María Rodríguez, consultoras de Analistas Financieros Internacionales: “La reducción de los tipos durante el periodo de carencia se traducirá en una menor generación de ingresos financieros asociados a estas operaciones para el sector, pero al mismo tiempo permitirá contener el flujo de impagos”.

Entre las asociaciones de consumidores hay división de opiniones. Por un lado, se valora el esfuerzo. Adicae da un “suficiente alto con interrogantes” a las medidas. La Plataforma de Afectados por la Hipoteca es más tajante: “Las medidas para este colectivo se resumen principalmente en aumentar su deuda”. Con todo, Paco Morote, uno de sus portavoces, reserva la mayor crítica a los cálculos del Gobierno de que la iniciativa llegará a un millón de personas. “Es pura propaganda: en el primer tramo va a haber poquísimos gente porque es irreal”, dice.

Según el Ejecutivo, el primer tramo tiene unos 300.000 beneficiarios potenciales y el segundo, el nuevo mecanismo transitorio (estará en vigor durante dos años) para los que están en riesgo de ser vulnerables, podría aplicarse a unos 700.000. Fuentes de Economía insisten en que el número no llegará a ser tan elevado, algo que puede tener una lectura positiva. “Si se acogen menos hogares significará que la situación no ha empeorado tanto”, añaden fuentes del sector. Luis Javaloyes, consejero delegado de Agencia Negociadora acoge bien la iniciativa pero cree que es “incompleta”. Su experiencia le indica que “no importa tanto qué porcentaje de los ingresos destina una familia a pagar la hipoteca, sino cuánto dinero queda para pagarla”.

# Economía

## La política monetaria

# La inflación europea sigue disparada pero se contiene después de 17 meses

Los economistas ven prematuro que el BCE modifique su estrategia de alza de tipos

**EDUARDO MAGALLÓN**  
Barcelona

Casi un año y medio ha tardado la Unión Europea en contener la inflación aunque sigue en el 10% interanual. Una tasa que demuestra que queda aún mucho camino por recorrer para llevarla a niveles razonables. En las estadísticas publicadas ayer destaca el dato de España (un 6,6%) que la sitúa como la economía con un nivel menos alto.

El primer dique de contención a la subida de precios se ha conseguido a dos semanas de que el BCE (Banco Central Europeo) decida si es necesario seguir subiendo los tipos. ¿Cambiará la estrategia?

“Es pronto para que el BCE cambie de estrategia solamente porque se modera un poco la inflación en el conjunto de la Eurozona. Eso sí, de reojo también está viendo si llega la temida recesión que puede hacer cambiar los planes”, contesta Santiago Carbó, director de Estudios Económicos

de Funcas. Para Miguel Jiménez, de BBVA Research, “la moderación de ayer fue una sorpresa y es positiva, después de varios meses que ha estado sorprendiendo al alza. En la reunión de diciembre habrá un debate sobre mantener las subidas en línea con la última reunión (75 puntos básicos) o moderarla a 50 puntos básicos, y este dato juega a favor de la segunda opción, que es la previsión que tenemos para diciembre en BBVA Research”. Funcas y CaixaBank coinciden en que la subida de los tipos próxima será del 0,5%.

El economista del departamento de economía y mercados internacionales de CaixaBank Research, Adrià Morron, recuerda que “el BCE ha dicho claramente que su lucha contra la inflación no ha terminado y que seguirá subiendo tipos en los próximos meses. Sin embargo, está reorientando su estrategia de endurecimiento de la política monetaria: de cara a las próximas reuniones, esperamos que las subidas sean más moderadas y que las decisio-

nes den un mayor peso a la evolución de los últimos datos.”

María Romero, socia directora de Economía de Afi, insiste en que “la moderación de la inflación va a tardar mucho”, por lo que cree que el BCE mantendrá la política de tipos. La economista añade que ayer el mercado tampoco interpretó que vaya a haber un cambio de tendencia.

La escalada de precios arrancó en verano del 2021 y no ha sido

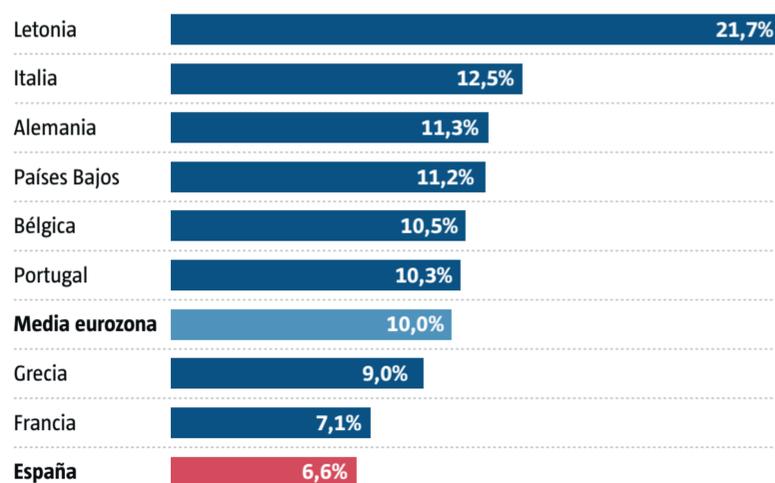
hasta el mes pasado cuando las medidas del BCE han conseguido frenar la tendencia. “Quizás en la reunión del 15 de diciembre, el BCE transmita que queda menos recorrido de subidas, pero por ahora ese mensaje no se ha dado”. avisa Carbó. En noviembre, el alza de los precios de la energía se moderó hasta una tasa interanual del 34,9% desde el 41,5% de octubre, mientras que el encarecimiento de los alimentos frescos

fue del 13,8%, frente al 15,5% del mes pasado. Morron pronosticó que “en la primavera del 2023, pensamos que el enfriamiento de la actividad y las señales sostenidas de moderación de la inflación permitirán al BCE parar los incrementos de tipos”.

En el caso de España, la mayor contención de la inflación está vinculada con las subvenciones a la energía o el transporte puestas en marcha por el Gobierno. “Se-

### Inflación interanual en noviembre

● España ● Media eurozona



FUENTE: Eurostat

LA VANGUARDIA



La bajada de la electricidad contribuye a contener la inflación en España

## La presión fiscal en España crece tres veces más que la media de la OCDE

**EDUARDO MAGALLÓN** Barcelona

El crecimiento de la recaudación tributaria y las cotizaciones sociales en el 2021 elevó la presión fiscal en España hasta el 38,4% del PIB. Es 1,7 puntos superior a la del 2020. El incremento triplica la media de la OCDE (0,5). Aun así, el peso de

los impuestos y las cotizaciones sobre la economía española, medido en términos de PIB, sigue por debajo de los grandes países de la Unión Europea como Alemania (39,5%), Francia (45,1%) e Italia (43,3%). El fuerte crecimiento de la presión fiscal se produjo justo el año anterior al debate abierto este 2022 para rebajar los im-

puestos –especialmente el IRPF– a través de la deflatación de los tramos de rentas. Más de la mitad de las comunidades autónomas han aprobado rebajas en el IRPF e incluso algunas en patrimonio (como Andalucía y Galicia). En Catalunya no se ha tocado nada.

Mientras, desde el Gobierno central se ha reducido la tribu-

tación para las rentas bajas, al mismo tiempo que se han incorporado nuevas figuras tributarias a energéticas, bancos y a grandes rentas. El año pasado, España fue el sexto país donde la presión fiscal creció más. Está lejos del primer puesto que ocupó en el 2020 como consecuencia principalmente del desplome del PIB registrado a causa de la pandemia de covid.

La baja presión fiscal en España en relación con otros estados se debe también al destacado volumen de economía su-

mergida que se calcula que hay en el país.

En el 2021, la relación entre impuestos y PIB aumentó en 24 de los países para los que se disponía de datos completos, se mantuvo sin cambios en Nueva Zelanda y disminuyó en once, con los mayores retrocesos en Hungría (-2,1), México (-1,1) e Islandia (-1). Dinamarca fue el país con una mayor presión fiscal en el 2021 (46,9%), mientras que México tuvo la más baja (16,7%).

De esta manera, España se situó en la posición 13 entre los

guro que han influido a corto plazo”, dijo Carbó. “Nuestra menor dependencia del gas (que es probablemente lo más inflacionario) con una demanda de gas que se ha moderado (el buen tiempo ha ayudado) puede estar influyendo también. En todo caso, hay que observar que la inflación subyacente aún no remite por lo que la permanencia de inflación elevada (superior al 5%) parece muy probable durante, por lo menos, bastantes meses”, añadió.

Javier Ibáñez de Aldecoa, economista del CaixaBank Research, precisa que “la moderación de la inflación en los últimos meses en España se explica, casi exclusivamente, por la moderación de la inflación del componente de electricidad del IPC. La tasa interanual de dicho componente ha pasado de crecer más de un 60% en el mes de agosto a caer un 15,4% en octubre”.



DONG

# Hacienda roza ya en octubre la recaudación prevista para todo el año

Los ingresos suman 223.000 millones, impulsados por la inflación y el empleo

**FERNANDO H. VALLS**  
Madrid

Hacienda va camino de pulverizar a final de año todas las previsiones de ingresos. Nunca antes había entrado tanto dinero en las administraciones. En octubre, la recaudación fue de 223.695 millones de euros, según el último informe de los ingresos de la Agencia Tributaria, y se situó a apenas 9.000 millones de la previsión fijada por el Ministerio de Hacienda en los presupuestos generales en vigor, 232.352 millones. Un dato ilustrativo del colchón fiscal del que dispone el Gobierno: en diez meses se superó la recaudación total de todo el año pasado.

A esta marcha se podría batir incluso el avance de liquidación impositiva para 2022 reflejado en los presupuestos del próximo año: 244.072 millones. Aunque es cierto que noviembre y diciembre no son meses tradicionalmente tan buenos en ingresos, llegar a la cifra es perfectamente asumible.

Octubre fue un mes de récord. La arcas públicas ingresaron 41.864 millones, a una media de 1.350 millones diarios, hasta alcanzar los 191.410 millones en lo que va de año. Los ingresos brutos crecieron un 17% respecto a septiembre, y los tributarios, un 11,7%. El crecimiento acumulado respecto al 2021 fue del 16,9%.

Este ritmo de incremento de los ingresos se debe a varios factores, indica el fisco en su documento de balance. En primer lugar, a la mejora del IVA por el incremento de los precios. Hasta octubre aumentó un 17,9%, muy por encima del alza de la inflación mensual y pese a las rebajas en el impues-



CARLOS LUJÁN/EP

La ministra de Hacienda momentos antes de aprobarse los presupuestos en el Congreso

## Montero estimó un extra de 30.000 millones para todo el 2022, que ya se ha superado

to sobre la electricidad y el gas en vigor. En segundo lugar, al IRPF, que mantiene una cuota de crecimiento del 15,8% debido a la mejora del empleo. Entre ambos tributos la Agencia Tributaria eleva los ingresos a 167.000 millones en el 2022.

El impuesto de sociedades también mantiene un fuerte crecimiento durante este año, del 30,7%, debido a los ingresos que corresponden a las li-

quidaciones del ejercicio 2021. Por último, cabe destacar el aumento de los pagos fraccionados.

“La recaudación del mes de octubre es la de mayor importancia del año, al juntarse las declaraciones mensuales habituales, las declaraciones correspondientes al tercer trimestre de retenciones, pagos a cuenta e IVA de las pymes y el segundo pago a cuenta del impuesto sobre sociedades”, destaca la Agencia Tributaria.

Con estos números, Hacienda ya ha superado el extra de recaudación que esperaba para el 2022. El Ministerio de María Jesús Montero calculó ingresar 30.000 millones adicionales como consecuencia de la inflación, esencialmente,

y el buen funcionamiento del mercado de trabajo. Hoy por hoy ya dispone de 32.000 millones más para ampliar y mejorar las medidas para combatir el aumento de los precios que caducan el próximo 31 de diciembre, entre otras cuestiones. Falta por confirmar las rebajas de impuestos y si se mantiene como hasta ahora la bonificación de los carburantes.

Esta buena marcha de la recaudación tributaria está permitiendo también a Hacienda reducir el déficit público. En los nueve primeros meses del año se rebajó en un 63,5%, hasta situarse en 20.946 millones de euros, un 1,6% del PIB, según los datos de ejecución presupuestaria del propio ministerio.

36 países de la OCDE cuyos datos estaban disponibles, en línea con el puesto ocupado en el 2020, mientras que en el 2019 estaba en el puesto 18.

Según los datos de la OCDE, desde el año 2000 la presión fiscal en España ha aumentado en 5,4 puntos porcentuales, pasando del 33% al 38,4% en el 2021, por encima del incremento de 1,2 puntos porcentuales observado en promedio entre las economías de la OCDE (32,9%) en el año 2000, frente al 34,1% del ejercicio 2021.

## Santander y BBVA también se adhieren al pacto de hipotecas

**IÑAKI DE LAS HERAS**  
Madrid

Santander y BBVA se adhieren ayer formalmente al nuevo acuerdo entre el Gobierno y la banca para aligerar las subidas del Euribor sobre los hipotecados. Con estas decisiones, se suman a otros grandes bancos es-

pañoles como CaixaBank y Sabadell al dar el paso.

El nuevo acuerdo ya ha sido aprobado por el Consejo de Ministros mediante un real decreto-ley que debe ser convalidado en el plazo de un mes en el Congreso. La intención del Gobierno es que las medidas entren en vigor el 1 de enero y que hasta entonces se vaya produciendo

la adhesión de los bancos y la adaptación de los sistemas informáticos.

El nuevo acuerdo amplía el Código de Buenas Prácticas aprobado en el 2012 para consumidores vulnerables con rentas anuales inferiores a 25.200 euros. Las medidas se amplían a 300.000 hipotecados más e incluyen carencias para los hoga-

res sobrecargados financieramente. Hay también medidas adicionales para cubrir a otros 700.000 hipotecados con rentas inferiores a 29.400 euros consistentes en congelaciones de cuotas y alargamientos de plazos. Para todos los consumidores se facilitará el paso de hipotecas variables a fijas.

El acuerdo se produjo tras varias semanas de intensas negociaciones y después de que los bancos resolviesen cuestiones técnicas, especialmente las relacionadas con posibles provisiones.