

# Dossier de prensa

18/05/2023 – 25/05/2023

# NOTICIAS

---

[Jueves, 18 de mayo de 2023](#)

## **Santiago Carbó**

La enmienda 14 sobre el techo de deuda: “Es un juego político para poner presión a los republicanos”. Entrevista en *Negocios TV* ([enlace](#)).

[Sábado, 20 de mayo de 2023](#)

## **Joaquín Maudos**

Divergencia regional. Tribuna en *La Vanguardia* (PDF).

La banca engorda el margen de clientes por la demora en el pago del ahorro. Declaraciones en *Cinco Días* (PDF).

La banca gana más de cada cliente al no remunerar más los depósitos. Declaraciones en *El País* (PDF).

[Domingo, 21 de mayo de 2023](#)

## **José E. Boscá, Rafael Doménech y Javier Ferri**

El gasto en pensiones sube 1,3 puntos en cinco años y acumula un repunte de 9 puntos desde 1977. Mención en *Expansión* ([enlace](#)).

El gasto en pensiones en España sube 1,3 puntos en cinco años y acumula un repunte de 9 puntos desde 1977. Mención en *El Economista* ([enlace](#)).

El gasto del sistema de pensiones acumula un repunte de 9 puntos desde 1977. Mención en *La información* ([enlace](#)).

El gasto en pensiones acelera y hace insostenible el futuro. Mención en *El Debate* ([enlace](#)).

## **José E. Boscá y Rafael Doménech**

La juventut atracada. Mención en *La Vanguardia* (PDF).

## **Santiago Carbó**

Los efectos de la nueva Inteligencia Artificial sobre la economía, el empleo y la regulación. Nueva sección a cargo de S. Carbó titulada "Economía en tus manos" en el suplemento dominical "Dinero" de *La Vanguardia* (PDF).

## **Francisco Pérez**

Declaraciones sobre el informe U-ranking de inserción laboral en *Cuatro TV – Informativos fin de semana* (min 31:20) ([enlace](#)).

Una alternativa española. Declaraciones en *El País* (PDF).

## [Lunes, 22 de mayo de 2023](#)

### **Rafael Doménech**

Los analistas avalan la reforma laboral pero no las de pensiones y vivienda. Mención en *Expansión* (PDF).

## [Martes, 23 de mayo de 2023](#)

### **Rafael Doménech**

Las primeras semanas de mayo certifican el frenazo en el empleo frente al optimismo de Sánchez. Declaraciones en OK Diario ([enlace](#)).

### **Francisco Pérez**

Entrevista en *Canarias Radio – Tarde o temprano* (min 20:15) ([enlace](#)).

### **Matilde Mas, Juan Fernández de Guevara y Francisco Pérez**

El gráfico que augura que Madrid seguirá ampliando la brecha de riqueza con Cataluña. Mención en *El Confidencial* (PDF).

## [Miércoles, 24 de mayo de 2023](#)

### **Javier Andrés**

¿Vuelven los recortes?: Bruselas pide a España un recorte de 9.300 millones del déficit. Declaraciones en *SER* ([enlace](#)).

### **Santiago Carbó**

Informe COPE: ¿Hay solución para el problema de la vivienda en España? Declaraciones en *COPE* ([enlace](#)).

## **Rafael Doménech**

Alertan de que la mayor fiscalidad podría destruir hasta 190.000 empleos. Declaraciones en *La Voz de Galicia* (PDF).

## **Joaquín Maudos**

La gran banca gana plantilla tras años de recortes y cierre de oficinas. Declaraciones en *Cinco Días* (PDF).

Los grandes bancos vuelven a ampliar su plantilla tras años de ajustes. Declaraciones en *El País* (PDF).

## **Jueves, 25 de mayo de 2023**

### **Santiago Carbó**

Los avances en digitalización tienen que alinearse con la estabilidad financiera. *Cinco Días* (PDF).

### **Francisco Pérez**

Dime qué estudias y te diré cuánto ganas. Entrevista en *Valencia Plaza – Plaza podcast* (min 11:25) ([enlace](#)).

### **Lorenzo Serrano**

El valor del trabajador valenciano cae al furgón de cola de España por su baja productividad. Declaraciones en *Levante* (PDF).

# Ferrovial pone rumbo a los Países Bajos sin que ningún accionista se separe

La empresa supera el último obstáculo para activar la mudanza y su cotización en EE.UU.

**IÑAKI DE LAS HERAS**  
Madrid

El proyecto de fusión inversa para el traslado de la sede de Ferrovial de España a los Países Bajos ha superado con éxito la segunda de sus pruebas de fuego frente al accionariado, con lo que tiene ahora el camino despejado para quedar completado antes de que concluya el año.

Ferrovial informó ayer de que ningún accionista ha ejercido su derecho de separación, en el que la empresa se compromete a comprar los títulos a los inversores disconformes con el proyecto. "No nos consta que ninguno lo haya ejercido", indicó la compañía pocas horas después de que venciese el plazo para ejercer este derecho. Oficialmente, es necesario esperar cuatro días para que los bancos custodios corroboren la información, pero el mensaje de Ferrovial es de éxito asegurado. Tampoco ha habido acreedores desafectos.

El plan de mudanza ya superó con una gran mayoría y una ovación su paso por la junta general de accionistas a mediados de abril. Tan solo el 4,45% del accionariado votó en contra y de ese porcentaje la gran mayoría corresponde al 4,15% en poder de Leopoldo del Pino, hermano del presidente, Rafael del Pino, y contrario a la operación.

Tras la junta, el segundo escollo se encontraba en el derecho de separación al que solo pueden recurrir los accionistas que hubiesen votado en contra. Fe-

rovial fijó un precio de compra de 26 euros y avisó de que si se viese obligada a dedicar más de 500 millones de euros a resarcir a los accionistas disconformes, equivalente al 2,56% del capital, renunciaría al cambio de sede.

No ha sido así porque Leopoldo del Pino, como estaba previsto, se ha negado a vender las acciones de la empresa fundada por su padre. La sorpresa ha sido que tampoco ha habido, a falta de confirmación oficial, ningún accionista que haya decidido separarse.

El precio actual de cotización de Ferrovial es de 29,48 euros, esto es, un 13% por encima de los 26 euros del derecho de separación. Esto significa que si un accionista hubiese ejercido el de-

## Leopoldo del Pino, que votó en contra de la operación, no ha ejercido el derecho de separación

recho de salida, habría obtenido menos dinero del que recibiría vendiendo las acciones en el mercado. Habría sido un mal negocio.

Reforzado por el accionariado, el proyecto de Rafael del Pino avanza sin desviarse un ápice del calendario previsto. En julio se hará efectiva la fusión y en el tercer trimestre del año comenzarán a cotizar las acciones de la matriz neerlandesa en la bolsa



Rafael del Pino, presidente de Ferrovial, en la junta de abril

## La empresa sigue al milímetro el calendario con el objetivo de cotizar en Nueva York este año

de Amsterdam a través de Euro-next, además de en Madrid.

El último paso se dará a finales de año, con el estreno en la Bolsa de Nueva York, que es uno de los motivos esgrimidos por Ferrovial para mudarse a los Países Bajos. El acceso a la financiación, indica, es mayor en Estados Unidos, donde el grupo dispone además del mercado con mayor potencial de crecimiento.

La única incógnita es ahora el

tratamiento tributario de la operación, que puede resultar gravoso para Ferrovial si Hacienda no reconoce el régimen de neutralidad fiscal al que desea acogerse la compañía.

El secretario de Estado de Economía, Gonzalo García Andrés, remitió poco antes de la junta una carta a la empresa en la que le avisaba de que el régimen de neutralidad podría quedar sin efecto en caso de que "los motivos económicos no sean válidos". Eso implicaría pagar un 25% por las plusvalías derivadas del mayor valor de los activos una vez sean tasados de nuevo. La empresa ha insistido en que su motivación no es fiscal y en la libertad de establecimiento consagrada en la regulación europea.●

## NH nombrará presidente al consejero delegado de Minor

**I. DE LAS HERAS**  
Madrid

El consejo de administración de NH, sin el voto a favor de los tres vocales independientes, que han anunciado su dimisión, ha acordado proponer al consejero delegado del grupo tailandés Minor, Dillip Rajakarier, como nuevo presidente del grupo hotelero español y publicar una declaración en la que acusa a los dimisionarios de actuar de manera "desleal" y "perjudicial" para la empresa.

Minor, con un 94% del capital, controla el consejo de NH en sintonía con los vocales ejecutivos. Acaba de hacer valer esta posición tras la dimisión de los tres consejeros independientes, que exigen al grupo tailandés que lance una opa de exclusión y deje de comprar acciones en el mercado.

El jueves, el consejo de administración de NH celebró una reunión urgente de cuyos detalles informó ayer. El objetivo era salir al paso de la dimisión de los tres independientes de la empresa, incluido el presidente, Alfredo Fernández Agras.

En la reunión, el consejo acordó no solo sustituir a Fernández Agras por "pérdida de confianza", sino contratar además una empresa de cazatalentos para reemplazar a los otros dos vocales dimisionarios.

También acusó a estos consejeros de informar de manera "sesgada y parcial" acerca de la marcha de la empresa y se reservó la posibilidad de emprender acciones legales.●

En los últimos 15 años España ha sufrido el impacto de varias crisis económicas: la financiera del 2007, la de la pandemia (2020), la más reciente por el efecto del conflicto Rusia-Ucrania y los problemas de inflación. A pesar de tantas crisis, el PIB del 2022 es un 26% superior en términos reales al del 2007 y la renta por habitante un 17% también mayor. Por tanto, si utilizamos como indicador de bienestar material el PIB per cápita (con todas sus limitaciones), en la actualidad vivimos mejor ya que somos un 17% más ricos en términos reales.

Aunque es una buena noticia, si nos comparamos con nuestros socios de la UE, a los españoles nos ha ido peor, lo que nos ha alejado de su mayor nivel de renta por habitante. Así, si en el 2007 el PIB per cápita real de España era un 2% inferior al de la UE-27, en el 2022 la brecha se ha ampliado al 12,4%. Y aunque eso se explica por muchos factores, hay uno a destacar: no logramos cerrar la brecha en productividad, y como dice el premio Nobel Krug-

**TRIBUNA**  
**Joaquín Maudos**  
Universitat de València-Ivie-Cunef

## Divergencia regional

man, aunque no lo es todo, lo es casi todo a largo plazo. Por tanto, la receta para converger al mayor nivel de renta de nuestros vecinos es clara: aumentar el esfuerzo inversor en los factores que explican la productividad: más inversión en I+D, en capital humano y en intangibles.

Esta misma receta se aplica en el ámbito de las regiones españolas. En estos mismos quince años analizados, se han ampliado las diferencias que existen en PIB

per cápita. Así, desde el 2007 el coeficiente de variación (como indicador de desigualdades) de la renta por habitante ha aumentado un 7,1%. Y las diferencias actuales son enormes, ya que un madrileño, de media, es un 74% más rico que un andaluz, con 14.000 euros más de renta.

Las diferencias regionales también son muy grandes en tasa de riesgo de pobreza y exclusión social. El porcentaje de población de más de 16 años en esta situación es del 26% en España, pero la de Extremadura (36,9%) es dos veces y media superior a la de Navarra (14,5%). Estamos hablando de hogares cuya renta es inferior al 60% de la mediana, presentan carencias materiales severas o no tienen empleo.

Es importante tener como objetivo converger al mayor nivel de renta de nuestros socios comunitarios, pero sin descuidar el objetivo de reducir las amplias diferencias en el nivel de bienestar entre las regiones españolas. Como demuestra un estudio del Banco de España, lo que explica en mayor medida la divergencia regional en el PIB por habitante

que ha tenido lugar desde la crisis financiera son las diferencias en la productividad. Por tanto, la receta para reducir esas diferencias, de nuevo es la misma: ayudar a las regiones rezagadas a que mejoren su productividad, lo que exige que puedan aumentar su esfuerzo inversor en sus determinantes. Y para acumular más capi-

## Hay autonomías condenadas a seguir pobres si no cambia el sistema de financiación

tal, comencemos por algo muy importante, como es la reforma del sistema de financiación autonómica. Si no se corrige la injusticia de la infrafinanciación, hay regiones que están condenadas a seguir siendo pobres porque sus gobiernos no disponen de recursos que puedan ser invertidos en el desarrollo regional.

# La banca engorda el margen de clientes por la demora en el pago del ahorro

El sector se beneficia de un mayor rendimiento del crédito gracias a las subidas de tipos ▶ Las entidades agrandan la brecha al controlar el coste de los depósitos

HUGO GUTIÉRREZ  
MADRID

Los números de los grandes bancos españoles van al alza en el inicio del año en todas las líneas, casi sin excepción. En el margen de clientes (la diferencia entre el rendimiento del crédito y el coste de los depósitos), las entidades cotizadas –CaixaBank, BBVA, Santander, Sabadell, Bankinter y Unicaja– lo han engordado en casi 100 puntos básicos en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2022. Esto es casi un 60% más, al pasar de un diferencial de 1,72 puntos porcentuales a 2,69 puntos de media. De esta forma, recuperan el terreno perdido de los últimos años, y lo hacen incluso a mayor ritmo que con el margen de intereses (+43%) hasta marzo.

Este fuerte aumento se explica por el alza del rendimiento del crédito gracias a las subidas de tipos del Banco Central Europeo, mientras que el sector mantiene a raya el coste de los depósitos por el retraso en la remuneración del ahorro. Por entidades, la que cuenta con un diferencial de la clientela más alto es Bankinter, que escaló hasta los 2,96 puntos.

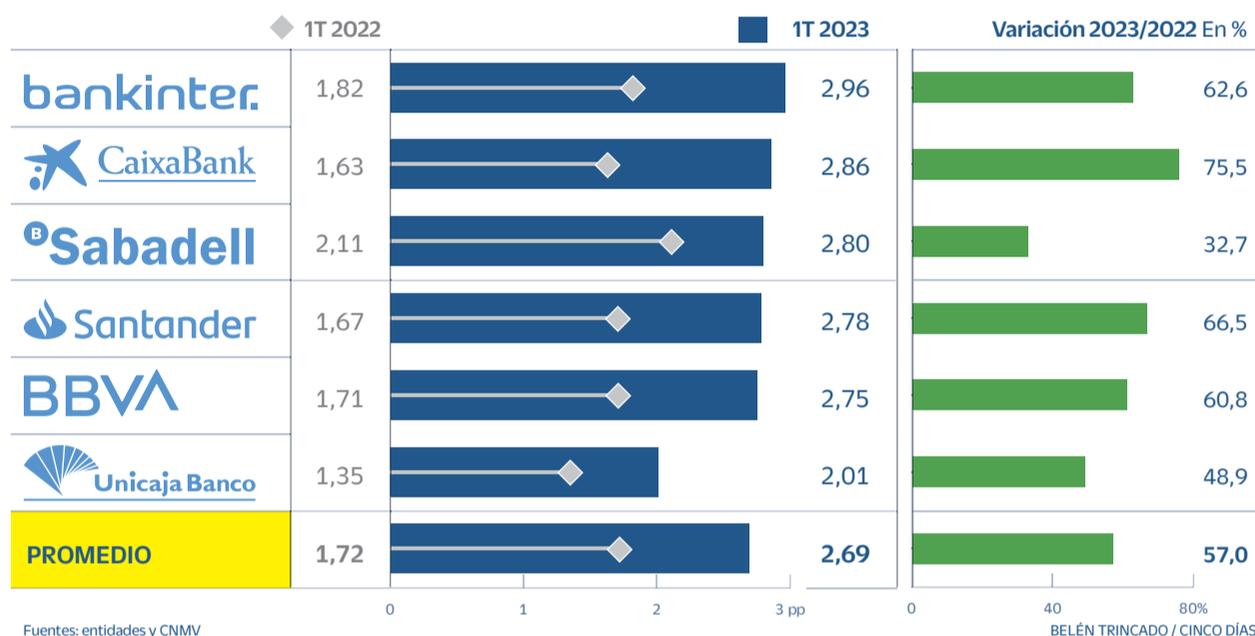
“El factor principal son las alzas de tipos del BCE, que no es una decisión de los bancos”, argumentan fuentes de diferentes grupos financieros casi al unísono. El banco central es consciente del golpe que puede provocar este movimiento en las familias, pero ha primado la lucha contra una inflación disparada y ha incrementado el precio del dinero de forma abrupta. Esto ha supuesto en paralelo un repunte del euríbor, índice al que están referenciadas la mayoría de las hipotecas a tipo variable, lo que genera más ingresos para la banca.

## Cartera sin actualizar

La traslación de la política monetaria está siendo más intensa en los préstamos que en los depósitos, como señaló recientemente el Banco de España en su último informe de estabilidad financiera. “Esa distinta velocidad de reacción es

## El diferencial de la clientela, al alza

MARGEN DE CLIENTES EN ESPAÑA Diferencia entre el rendimiento del crédito y el coste de los depósitos. En pp



Una persona opera en un cajero de CaixaBank. PABLO MONGE

lo que explica el aumento del margen de intereses en los últimos trimestres”, incide Joaquín Maudos, director adjunto del Ivie y catedrático de la Universidad de Valencia.

Diversas fuentes del sector y altos directivos de bancos nacionales sostienen que la evolución es lógica. Es decir, consideran que la banca debía aumentar sus márgenes en los primeros meses desde el inicio de las alzas de tipos el pasado julio. De hecho, todavía no se ha repreciaado el total de la cartera de préstamos de las entidades al nuevo precio del dinero.

Gonzalo Gortázar, consejero delegado de CaixaBank, avanzó en la presentación de resultados del primer trimestre que quedaba por actualizar un 16% de la cartera. En el caso del Santander, la parte que falta es de cerca del 30%. Y en Bankinter queda aún por repreciaar un tercio de la cartera. De esta forma, todavía tiene margen para crecer más. Aunque ya se acerca el momento en el que la banca se quede sin excusas para no remunerar el ahorro y que la normalización de la política monetaria también llegue a los depósitos.

Tras Bankinter, la entidad con un diferencial más alto es CaixaBank, que ha sido además la que más lo ha engordado (hasta los 2,86 puntos). Le sigue el Sabadell (2,8 puntos a cierre del primer trimestre), el Santander (2,78 puntos) y el BBVA (2,75 puntos). Cabe destacar que en estos tres últimos casos la cifra es solo la de España. Unicaja, por su parte, es el que menos aumenta su diferencial, hasta los 2,01 puntos.

En la mejora del diferencial en el país influye, además de los tipos, otros elementos: “También ayuda la subida del volumen de negocio”, añaden fuentes de Bankinter, que aseguran que ya tienen cuentas remuneradas. Pese a ello, el sector arrastra los pies en el pago por el ahorro y deriva a los clientes a otros productos como los fondos de inversión.

La situación será diferente para después de verano, cuando se vislumbran más nubarrones. “Varios factores invitan a pensar que el crecimiento del beneficio de la banca se va a ir ralentizando, como son la retribución creciente de los depósitos, la ralentización del volumen de crédito y el empeoramiento de la morosidad”, avisa Leopoldo Torralba, economista de Arcano Economic Research.

## La liquidez, aliada del sector financiero

▶ **Corrección.** Una de las claves para que al sector no le interese luchar por captar más depósitos es la liquidez que atesoran. “Los bancos cuentan con una abundante liquidez desde que acudieron a la barra libre del BCE con la financiación barata llamada TLTRO. Pero esta situación se va a ir corrigiendo conforme avance la traslación, y es probable que lo haga más deprisa a partir de junio”, asegura Maudos. La consultora Accuracy, en un informe publicado el viernes, abunda en esta cuestión: “Esto ha permitido a los bancos seguir sin remunerar los depósitos”.

▶ **Depósitos a plazo.** Según los datos del Banco de España, hogares y empresas tenían en marzo casi 1,3 billones de euros en cuentas corrientes, de los que menos de un 10% (106.000 millones) estaban en depósitos a plazos. En volumen puede parecer mucho, pero se trata de un porcentaje mínimo en términos históricos. Si se compara con 2016, con los datos del supervisor, el reparto era mucho más equilibrado: 753.000 millones a la vista y 403.000 millones a plazo.

▶ **Hasta cuándo.** Desde hace meses se dice que esta situación tiene que cambiar, pero sigue sin ocurrir. “Se revertirá cuando los tipos suban”, recogía Bank of America en un informe de octubre. Sin embargo, todo sigue igual y las miradas se centran ahora en lo que ocurra después de verano. Mientras tanto, el sector recupera rentabilidad y tiene colchón para dedicar a la remuneración del ahorro. ¿Cuánto? “Calcularlo con precisión es casi imposible porque no se sabe qué va a pasar con la economía, con el empleo, con la demanda de crédito y con la morosidad”, zanja Torralba.

## ECONOMÍA Y TRABAJO

## La banca gana más de cada cliente al no remunerar más los depósitos

H. GUTIÉRREZ (CINCO DÍAS),  
Madrid

Los números de los grandes bancos españoles van al alza en el inicio del año en todas las líneas, casi sin excepción. En el margen de clientes (la diferencia entre el rendimiento del crédito y el coste de los depósitos), las entidades cotizadas—CaixaBank, BBVA, Santander, Sabadell, Bankinter y Unicaja— lo han engordado en casi 100 puntos básicos en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2022. Esto es casi un 60% más, al pasar de un diferencial de 1,72 puntos porcentuales a 2,69 puntos de media. De esta forma, recuperan el terreno perdido en los últimos años, y lo hacen incluso a mayor ritmo que con el margen de intereses (+43%) hasta marzo. Este fuerte aumento se explica por un mayor rendimiento del crédito gracias a las subidas de tipos del Banco Central Europeo (BCE), mientras que el sector mantiene a raya el coste por el retraso en la remuneración del ahorro.

### Diferencial

Por entidades, la que cuenta con un diferencial de la clientela más alto es Bankinter, que escaló hasta los 2,96 puntos. “El factor principal son las alzas de tipos del BCE, que no es una decisión de los bancos”, argumentan fuentes de diferentes grupos financieros casi al unísono. La traslación de la política monetaria está siendo más intensa en los préstamos que en los depósitos, como señaló el Banco de España en su último informe de estabilidad financiera. “Esa distinta velocidad de reacción es lo que explica el aumento del margen de intereses en los últimos trimestres”, incide Joaquín Maudos, director adjunto del IVIE y catedrático de la Universidad de Valencia. Diversas fuentes del sector y altos directivos de bancos nacionales sostienen que la evolución es lógica. Es decir, consideran que la banca debía jugar con los tiempos y aumentar sus márgenes en los primeros meses desde el inicio de las alzas de tipos en julio. De hecho, todavía no se ha reprecia el total de la cartera de préstamos de las entidades al nuevo precio del dinero. Por ejemplo, Gonzalo Gortázar, consejero delegado de CaixaBank, avanzó en la presentación de resultados del primer trimestre que quedaba por actualizar un 16% de la cartera. En el caso del Santander, la parte que falta es algo más (cerca del 30%), así como en Bankinter, donde queda aún por reprecia un tercio de la cartera. De esta forma, todavía existe hueco para crecer más.



Representación de diferentes monedas virtuales. / UNPLASH

## La CNMV sospechaba de Nimbus antes de que se la investigara por estafa

EL PAÍS accede a un informe “reservado” en el que se alertaba de que los inversores en criptomonedas podían verse “maniatados”

J. J. GÁLVEZ, Madrid  
Hace mucho tiempo que las sospechas se ciernen sobre Nimbus, una empresa radicada en Malta e investigada por la Audiencia Nacional por tejer una presunta trama para desviar el dinero invertido en criptomonedas por cientos de ahorradores, muchos de ellos españoles. Según la documentación a la que tuvo acceso EL PAÍS, meses antes de que la justicia comenzara a indagar en 2021 en dicha sociedad por configurar una supuesta estafa piramidal, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ya plasmaba sus dudas sobre la compañía en un informe interno de carácter “reservado”, que incidía en que Nimbus prometía “rentabilidades irreales”, sometía a sus clientes a “riesgos altísimos” y ofrecía “sin autorización” servicios propios de una empresa de inversión. Incluso, el organismo alertaba en ese documento confidencial, que nunca se hizo público, que los ahorradores podrían “verse maniatados” si trataban de recuperar su inversión, como finalmente ocurrió.

La Audiencia Nacional mantiene bajo sospecha a Nimbus desde marzo de 2022, cuando el Tribunal Supremo le ordenó que asumiera la investigación, que había avanzado un juzgado de Huelva tras recibir en febrero de 2021 la

querrela de un afectado. Según la Fiscalía y la Guardia Civil, la empresa ideó una estafa piramidal, ofreciendo a sus clientes gestionar sus carteras de criptomonedas con la promesa de que, a través de operaciones de compra-venta, su “revalorización” se traduciría en un reparto de sustanciosos beneficios. Un informe del instituto armado ha llegado a cifrar el supuesto fraude en más de 135,8 millones de dólares (más de 125 millones de euros). Nimbus ha defendido su inocencia de forma reiterada.

Sin embargo, la investigación en la Audiencia Nacional prosigue. El Juzgado Central de Instrucción 6 ha prorrogado las pesquisas hasta noviembre de 2023 a la espera de recibir otro informe del grupo de delincuencia económica de la UCO (Unidad Central Operativa) y ha solicitado a la CNMV toda la información que tenga. Entre todos esos papeles, el organismo regulador ha remitido el informe confidencial que elaboró sobre la compañía, fechado el 6 de noviembre de 2020 y que confeccionó tras recibir una comunicación en su buzón de infracciones, “donde una particular informa de su sospecha de que esta compañía pueda responder a un esquema piramidal”.

En ese momento, según el sumario, Nimbus ya había “suspensionado”

la empresa tiene una causa abierta por presuntamente desviar dinero

La Guardia civil cifra en 125 millones la cantidad defraudada

operaciones” y los temores se extendían, pero aún no se había judicializado el caso. Así que el departamento de Inversiones de la CNMV abrió su investigación. Tras recopilar información sobre la firma y el producto que ofrecía en su web, donde “abusa de un lenguaje complejo de carácter tecnológico”, el organismo regulador concluyó que Nimbus “guarda similitudes con esquemas habituales que prometen unas rentabilidades irreales”.

De forma clara, el informe muestra sus recelos. “Todo el proceso de recuperación de la inversión, una vez que se decide rescatar el capital y los posibles beneficios generados, se realiza a través de una criptomoneda propia de Nimbus, la NMBT. Dicha cripto-

moneda no tiene validez fuera del entorno Nimbus y es generada por la compañía en cantidades desconocidas. Igualmente dudoso es la paridad que establecen ellos mismos en relación con el bitcoin e incluso con el dólar”, alertaba el documento, que añade: “Todas estas imprecisiones pueden generar riesgos altísimos para los clientes de la plataforma al no saber qué valor van a tener sus capitales al convertirse automáticamente a esta suerte de token [moneda virtual], y sobre todo la duda de si, al tratar de recuperar su inversión, podrían verse maniatados por la compañía si se negara a la conversión y sabiendo que fuera de ese entorno, la moneda no vale nada”.

### Batalla en los tribunales

Ante las sospechas, la CNMV requirió a Nimbus para que diera explicaciones, pero no respondió. Por ello, el regulador emitió una alerta pública el 16 de noviembre de 2020. De un párrafo: “Nimbus no está autorizada para prestar los servicios de inversión previstos en el artículo 140 de la Ley del Mercado de Valores y los servicios auxiliares previstos en las letras a), b), d), f) y g) del artículo 141 de esa misma norma, entre los que se incluye el asesoramiento en materia de inversión, en relación con los instrumentos contemplados en el artículo 2 de dicha Ley, comprendiendo, a tal efecto, las operaciones sobre divisas; ni está autorizada para realizar las actividades reservadas a las instituciones de inversión colectiva previstas en el apartado 1 del artículo 1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva”.

La CNMV explica a este diario que no tiene competencias para investigar una estafa, solo para indagar sobre si una empresa está autorizada para ofrecer servicios de inversión de estas características. A su vez, asegura que “se trasladó a la policía la información que se recibió” y que, cada vez que se lanza una advertencia de este tipo, las fuerzas de seguridad lo saben porque existe una “conexión permanente sobre esos temas”.

Según fuentes jurídicas, aunque se intentó sin éxito judicializar el caso en las últimas semanas de 2020, no fue hasta 2021 cuando los tribunales comenzaron a investigar a Nimbus. En febrero de ese año, un juzgado de Huelva admitió la querrela de un particular, que denunciaba una estafa de 9.000 euros. El magistrado encargó informes a la Guardia Civil, que apuntaron a la presunta estructura piramidal ideada desde Malta y, entre otros, a Andrea Zanon, un exconsultor del Banco Mundial identificado como el antiguo consejero delegado de la compañía. En abril de 2021, el juez envió la causa a la Audiencia Nacional, que la rechazó.

En un encuentro con perjudicados a través de Youtube, Carlos Aránguez, abogado de un grupo de afectados, explicó que otros juzgados (de Zaragoza, Barcelona, Granada, Albacete y Almería) se han inhibido también en los últimos meses en favor de la Audiencia Nacional, que no aceptó las pesquisas hasta que el Supremo se lo ordenó en marzo de 2022.

# La joventut atracada

## Un electorat envellit com l'espanyol retalla el futur de les noves generacions

**Mariano Guindal**  
Madrid



Espanya serà un dels països més envellits del món el 2050. La combinació de taxes de natalitat baixes i una longevitat alta ha provocat que siguin els de més edat, gràcies al seu pes electoral, els que determinen l'agenda política al nostre país i el destí de la despesa pública.

Aquest és el diagnòstic que fa el professor José Ignacio Conde-Ruiz, catedràtic de Fonaments de l'Anàlisi Econòmica de la Universitat Complutense de Madrid en la seva obra que es publicarà pròximament: *La juventud atracada* (Editorial Península). L'obra, escrita en col·laboració amb Carlota Conde Gasca, manté que Espanya ha deixat d'invertir en les polítiques que afavoreixen el llarg termini, com l'educació, l'R+D, l'accés a l'habitatge o la pobresa infantil, "i per si això no fos poc, els joves han d'enfrontar-se a tres reptes globals inèdits fins ara: l'envelliment de la població, el canvi climàtic i la revolució digital".

El fort endeutament que pateix Espanya, que s'ha anat accelerant des de la gran crisi financera del 2008 fins a situar-se en 1.535 bilions, suposa que hem esgotat el crèdit de les tres pròximes generacions. El fort increment de les despeses de les pensions, l'increment

dels tipus d'interès i la caiguda de la productivitat fan molt difícil pagar el que devem i fins i tot refinançar-nos una vegada el BCE ha tancat l'aixeta. Per tant, el pagament del servei del deute cada vegada serà una llosa més pesada per als nostres fills i els nostres nets. Una falta de solidaritat intergeneracional com no n'hi havia hagut mai per culpa d'uns governs irresponsables.

Les xifres no menteixen. Segons

ha denunciat el professor Jesús Fernández Villaverde, la renda per càpita d'Espanya retrocedeix des de fa quinze anys. No és estrany, per tant, que la terminologia "futurofòbia" s'hagi posat de moda entre els joves, com recull en la seva obra Héctor Garcia Barnés, en què descriu "una generació atrapada entre la nostàlgia i l'apocalipsi".

N'hi ha prou amb un exemple del que està passant. L'impacte de la reforma de les pensions aprova-

### Recessió o contracció

● El debat és si a mitjà termini  
● serem davant una recessió (dos trimestres de creixement negatiu) o una simple contracció. Després de sortir de la covid va haver-hi un cicle expansiu interromput per la guerra a Ucraïna. Pel Govern central, aquest cicle es manté, però amb menys força. Pel PP, l'economia no està en condicions de mantenir un creixement fort i prolongat.



ANA ESCOBAR / EFE

da a iniciativa del ministre José Luis Escrivá restarà 0,6 punts de creixement al producte interior brut (PIB), retallarà la creació de 190.000 llocs de treball i provocarà una reducció salarial d'un 2%. La decisió d'apujar les cotitzacions per mantenir el poder adquisitiu dels jubilats té un efecte pervers per a l'ocupació. Es tracta d'una decisió molt influïda per raons electorals. Espanya se situa així entre els països que grava amb més impostos l'ocupació malgrat que la seva taxa d'atur duplica la mitjana europea.

L'informe elaborat a iniciativa de l'Institut d'Estudis Econòmics (IEE) és demolidor. Està en línia amb el que diuen el Banc d'Espanya o l'Autoritat Fiscal (Airef). No és un estudi més, compta amb els experts més importants en la matèria com Ángel de la Fuente (Fedea), Rafael Domenech (BBVA), José Emilio Boscá (Universitat de València), José Antonio Herce i un llarg etcètera.

Es dona la paradoxa, doncs, que els governs socialistes des de Felipe González havien propugnat una rebaixa de les cotitzacions a la Seguretat Social perquè entenien que era un impost a l'ocupació. Joaquín Almunia, sent secretari general del PSOE, es va presentar a unes eleccions generals promentent abaixar les cotitzacions en 5 punts per facilitar la contractació laboral.

Per això no s'entén que ara els socialistes s'hagin oblidat de les seves promeses malgrat que l'atur juvenil a Espanya se situï a prop d'un 30%, un valor que duplica la mitjana europea i només està per sota de Grècia.

Espanya duplica la taxa mitjana d'atur juvenil de la Unió Europea

### Pedro Sastre

Analista sènior  
d'estratègia de mercats  
de la Banca March

## Un diàleg amb les borses



Durant el dia a dia, tendim a saltar directament a l'acció, conscients que només així podem canviar les coses. Però de vegades és la nostra aversió a la incomoditat que ens produeix el no saber què fer la que ens impulsa a actuar, no sempre amb el resultat òp-

tim.

Si les borses parlessin, ens dirien que fa temps que es troben en nivells gaire còmodes, i sense gaires ganes d'actuar. Ho esbrinem amb un simple cop d'ull a l'evolució de l'S&P 500, l'índex per antonomàsia de les borses mundials. En el molt curt termini, prenent com a referència el tancament del març i fixant-nos en cada tancament setmanal des d'aleshores, el

retrocés més gran per a l'S&P va ser d'un 1,3%, i el seu avenç més important, un escàs 1,5%. Aquesta còmoda posició no és pas recent, perquè els nivells actuals de cotització de l'S&P ja es repetien el maig del 2022 i del 2021, respectivament.

Si les borses ens expliquessin què pensen, probablement revelarien que, malgrat el retorn anual positiu acumulat, hi ha motius per arribar a noves cotes, esperant un resultat positiu. El mercat laboral es manté resilient i atorga un suport molt positiu a l'economia. Així, ens trobem que la taxa d'atur està en mínims històrics d'un 6,5% per a l'eurozona, mentre que als Estats Units es va crear ocupació durant 28 mesos consecutius i l'atur és el més baix des del 1969, en un 3,4%.

Les borses també observen que el cicle alcista de tipus orquestrat per la Fed ha arribat al final, i que després de deu puja-

des consecutives i de situar-se entre un 5% i 5,25%, els tipus trigaran una mica a baixar, però ho acabaran fent i potser vindria avançar-se.

I nosaltres quedàrem a les borses? Els recordariem que, atès el bon resultat acumulat fins ara, no seria sobrer mantenir-se en espera de millors oportunitats. Al marge de l'habitual estacionalitat de les borses, que ha provocat retorns favorables entre el novembre i l'abril que no s'han vist en cinc anys -covid exclosa-, i a la realitat que suposa la detracció de liquiditat dels bancs centrals, buscant reequilibrar el seu balanç, tampoc no acompanya el suport fonamental dels resultats.

Els recordariem l'actual recessió de beneficis als EUA i que a escala global la seva expectativa de creixement el 2023 és nul·la (-0,2% MSCI World). Advertiríem que l'avenç més baix de les vendes trimestrals a Occident

(3-3,5%) ens anticipa un deteriorament notable dels marges, tenint en compte el període inflacionista i les dificultats de les empreses per mantenir el poder de fixació de preus. Esperariem, per tant, un parell de trimestres addicionals amb caiguda -o estancament- dels resultats, cosa que implicarà una revisió addicional a la baixa de beneficis en línia amb el procés que ja s'ha vist en emergents.

Potser un d'aquells moments en què retenir el desig d'actuar podrà donar un bon rèdit a mitjà termini. Volem així esperar noves oportunitats per comprar, tenint en compte que les valoracions borsàries, per sobre de la seva mitjana, ja descompten totes les notícies positives que hem esmentat abans. Així ho hem fet saber a les borses, a veure què decideixen.

LA VANGUARDIA 21 DE MAYO DE 2023

**Grandes empresas** Portazos en la hotelera NH **P.9**

**La entrevista** Hélène Valenzuela, directora general de Ouigo España **P.10**

# Dinero

**Todo apunta a un nuevo triunfo de Erdogan pese a una inflación desbocada**

## La economía fractura Turquía



**OPINIÓN** | José García Montalvo **P.5**  
¡Al loro!

Jordi Gual **P.6** Reglas fiscales y confianza mutua

Santiago Carbó **P.8** El amanecer de la IA

Fernando Trias de Bes **P.16** Subir impuestos en la era de la inflación

**pressreader** PRINTED AND DISTRIBUTED BY PRESSREADER PRESSREADER.COM 11 504 278 4834 COPYRIGHT AND PROTECTED BY APPLICABLE LAW

MANAGEMENT MODELOS DE GESTIÓN

1.000 millones es el valor de referencia de las startup a las que se conoce en el mundo financiero como 'unicornios'

De los 'unicornios' a las vacas lecheras

kioskoymas#franrod@ugr.es



PATRICK I. FALLON / AFP

La startup WeWork es uno de los 'unicornios' de referencia

El bienestar económico y social no se nutre de las empresas que facturan mucho sino de las que generan valor real

Oriol Montanyà UPF-BSM



Un profesor de una escuela de management de Barcelona hace tres años que empieza sus clases lanzando a los alumnos una pregunta aparentemente sencilla: "¿Si fueras director general, qué diez indicadores te gustaría ver mensualmente para comprobar cómo va tu empresa?". Es un ejercicio por el que ya han pasado más de 300 estudiantes de edades y nacionalidades distintas, pero que cada vez concluye con unos resultados tan coincidentes como preocupantes. Y es que, a pesar de afiorar una gran cantidad de indicadores, más del 95% se reducen siempre al ámbito económico (como ventas, beneficio o ebitda) y aproximadamente el 5% están orientados a la fidelización de los clientes. Pero no hay nada más. En estos hipotéticos cuadros de mandos no aparecen nunca objetivos referentes a los trabajadores, proveedores, agentes sociales, ni tan siquiera al medio ambiente.

El profesor aprovecha para reivindicar la existencia de modelos de gestión mucho más holísticos, que basan su éxito en la satisfacción equilibrada de los distintos grupos de interés que pivotan alrededor de una organización. Son las llamadas empresas conscientes, que entienden el resultado económico como la

consecuencia lógica de una estrategia responsable y comprometida.

"¿Cómo es posible que no hayamos incluido ni un solo indicador de clima laboral o emisiones de CO2?", preguntaba decepcionada consigo misma una estudiante del último grupo que realizó esta actividad.

"Pues porque los valores sociales que predicamos todavía no han conseguido cambiar un paradigma muy arraigado que asocia triunfo empresarial con resultados económicos", le respondía una compañera con tono de cierta resignación. Ciertamente, mientras se abren camino nuevas formas de concebir y dirigir las empresas, seguimos arrastrando la inercia del viejo capitalismo voraz, que resiste bajo aparien-

DATO

95%

de los indicadores que miden el éxito empresarial siguen siendo económicos y aproximadamente el 5% están orientados a la fidelización de los clientes

cias más modernas y juveniles. Un buen ejemplo son los famosos unicornios, que se han erigido en referentes de la gloria emprendedora, ya que son compañías que consiguen superar los 1.000 millones de dólares de valoración en pocos años de vida. "España ya cuenta con nueve unicornios", destacaba recientemente un prestigioso periódico económico, dando por sobrentendida la bondad de la noticia.

El problema es que para obtener el título de unicornio solo se exige un parámetro de crecimiento económico, sin contemplar variables de carácter social o medioambiental. De hecho, por no pedir no se pide ni rentabilidad financiera. Solo dimensión y facturación. Un modelo que aparece muy bien retratado en la serie televisiva We crashed, inspirada en la historia real de la empresa WeWork, que creció desmesuradamente gracias a la magnanimidad incontestable que le otorgaba ser startup prometedor, de base tecnológica e impulsada por la ambición de jóvenes soñadores. Conceptos vacíos para alimentar un gigante con pies de barro, que acabó desmoronándose.

Si los unicornios consiguen una valoración de 1.000 millones, pero se sustentan en modelos que generan precariedad en lugar de bienestar, siempre será mejor contar con empresas más parecidas a una vaca lechera, sin tanto barniz mitológico, pero con vocación de aportar valor a sus clientes, dignidad a sus trabajadores, colaboración a sus proveedores, prosperidad a su comunidad, respeto a su medio natural y beneficio a sus inversores. Una estrategia que también tiene su espejo en los diez indicadores que el director general repasa todos los meses.

La inversora norteamericana Allen Lee fue la primera en utilizar la figura mitológica del unicornio para referirse a las startups que consiguen una valoración superior a los 1.000 millones de dólares antes de cotizar en bolsa. Desde que apareció el concepto en 2013 ha sido sinónimo de éxito empresarial, aunque algunas voces reclaman parámetros de valoración más allá de lo económico

La serie 'We crashed', inspirada en la empresa WeWork, retrata a un gigante con pies de barro

Economía en tus manos Santiago Carbó

Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y Director de Estudios Financieros de Fumhas

El amanecer de la inteligencia artificial



Ocurrió cuando surgió internet. Pasará con todas las disrupciones que tienen que ver con la información, gran elemento de

poder histórico, si no es el que más el cambio asusta, el empleo se transforma. Con la inteligencia artificial (IA) la complejidad es mayor que con internet. Los algoritmos de IA requieren entrenamiento. Existen dos enfoques, el aprendizaje supervisado y el no supervisado. En el primero de ellos, los humanos proporcionan al ordenador un conjunto de imágenes con etiquetas que indican información relevante. Por ejemplo, si se trata de imágenes de perros y gatos, las etiquetas pueden indicar qué imágenes corresponden a perros y cuáles corresponden a gatos. En cambio, el aprendizaje no supervisado permite al algoritmo aprender patrones y estructuras en los datos por sí mismo, sin orientación predefinida, para descubrir patrones ocultos en los datos. ChatGPT, la IA generativa más conocida hoy, entrena al algoritmo simplemente para predecir la próxima palabra del texto que se utiliza para entrenarlo. Ha sorprendido a todos, incluidos sus diseñadores. Comprende y produce texto similar al humano. Pronto tendrá competencia porque otras grandes tecnológicas están lanzando sus propias herramientas (como Bard, de Google).

Las aplicaciones de IA realizan muchas tareas mejor que nosotros. Compartimos la infersa con agentes artificiales que son cada vez más inteligentes, autónomos e incluso sociales. Aplicaciones, bots web, algoritmos y software de todo tipo, robots, coches sin conductor, relojes inteligentes y otros dispositivos. Aparecerán también nuevos empleos, porque se desarrollarán nuevas tareas entre servicios automatizados, sitios web o aplicaciones de IA.

Distopía La perspectiva de que las máquinas impulsadas por la IA superarán a la humanidad es recurrente y fácil de desestimar

La perspectiva de que las máquinas impulsadas por la IA superarán a la humanidad, tomarán el control del mundo y a saber qué más nos harán, tema recurrente en la ciencia ficción distópica, es fácil de desestimar: los humanos siguen, hoy por hoy, teniendo el control. Pero muchos expertos en IA toman en serio la perspectiva apocalíptica. Consideremos la distinción

entre la IA estrecha y la inteligencia general artificial (AGI). La IA estrecha puede operar solo en uno o unos pocos dominios a la vez, por lo que, aunque puede superar a los humanos en tareas seleccionadas, sigue estando bajo control humano. La AGI aspira a mostrar inteligencia humana en general. De ahí que se hable tanto de regulación. La primera iniciativa para gobernar la inteligencia artificial la anunció Singapur -país líder en IA- en el último Foro de Davos. Han seguido otras intervenciones regulatorias como la de Italia. No será la última.

¿Qué pueden hacer los humanos mejor que la IA? Tareas que requieren un alto grado de creatividad, juicio crítico, empatía y entendimiento cultural. Habilidades profundamente humanas que son difíciles, si no imposibles, de automatizar. El futuro debe ser un mundo donde se deben compatibilizar capacidades humanas e IA para mejorar la productividad y bienestar de todos. ]

MÁRIAM MARTÍNEZ-BASCUÑÁN

## ETA y el pasado que nos inmoviliza

Recordamos para no volver atrás. Se llama memoria y trata de buscar un lugar compartido desde el que pensar un país y habla sobre su pasado para construir la convivencia del presente. Pero algo pasa con ella cuando la narrativa de la derecha sobre ETA no solo niega el papel del PSOE en la lucha antiterrorista, sino también su rol determinante en el proceso dialogado de paz conducido por Zapatero y Rubalcaba para cerrar una infame etapa de terror. En lugar de memoria, lo que tenemos es un desfase de relatos, porque es igual de sorprendente que la inclusión de exetarras con delitos de sangre en las listas de Bildu solo merezca para ciertas izquierdas el comentario de que es “perfectamente legal”. ¿Contestarían así si habláramos de maltratadores de mujeres con delitos de sangre? Probablemente se cuidarían de responder con una frivolidad que discrimina tan alegremente entre violencias, con el resultado de que unas vidas valgan

menos que otras en función de si se mata por morde un supuesto pueblo oprimido que tenía derecho a ser puro. Dicha jerarquía no es solo ética sino política: si el asesino de mi padre fuera elegido alcalde, yo me iría de ese lugar.

La memoria es consenso, un relato de significados compartido. Su ausencia con respecto a ETA y al fin del terrorismo genera esas disparidades en las declaraciones a derecha e izquierda. Y lo más grave: no hay acuerdo entre PP y PSOE sobre cómo gestionar la estrategia de acción con respecto a un partido que no ha condenado su pasado ni se espera que lo haga. El impacto del debate sobre las listas viene de ahí: de haber hecho un salto en el vacío sin ese trabajo de búsqueda común sobre lo que fue ETA y lo que significó su disolución, y encontrarnos de repente con que Bildu se percibe a sí mismo como un partido normal. Afecta a la reputación histórica del PSOE, porque acompañar a Bildu en su proceso de institucionalización (que debe hacerse no porque Bildu importe, sino para impedir que lo que sucedió vuelva a suceder) no es una cuestión de aritmética parlamentaria sino de responsabilidad política: la de atraerlo a un relato compartido. Pero mientras el PP juega a un electoralismo, el Gobierno se ha hipotecado demasiado en su búsqueda de mayorías parlamentarias para una legislatura en la que, al evitar los pactos puntuales con PP o Ciudadanos, se hace depender de Otegi la gobernabilidad de España.

Acompañar a Bildu en su institucionalización no puede generar una dependencia que se traduzca en vulnerabilidad, la de un PSOE hipotecado por la aritmética parlamentaria mientras el PP huele la sangre y se lanza al electoralismo. Porque, en el fondo, lo sucedido con las listas de Bildu y todo el ruido que lo acompaña abre una grieta profunda en nuestra democracia, la provocada por esa pérdida del mundo común que hace que nuestro pasado se vuelva irrelevante para algunos o se torne para otros en una cárcel que nos inmoviliza.



DEL HAMBRE

LLUÍS BASSETS

## Apoteosis del asesino

Es digno hijo de su padre, al que ha superado en crueldad, y era ya difícil, aunque todavía no en años de dictadura. Bachar el Asad lleva 23 en el poder, a seis de igualar a su progenitor y fundador de la dinastía, el militar golpista Hafez el Asad, fallecido en 2000. Como una Corea del Norte de Oriente Próximo, entre padre e hijo, los Asad llevan en el poder más de medio siglo, con un historial que los sitúa entre los más prolíficos asesinos en serie y de masas de la historia, siempre bajo la protección política y militar de Moscú y la ayuda del Irán de los ayatolás.

Si Hafez se distinguió por sus guerras contra Israel, en todas derrotado, y en 1982 por el asedio y la matanza en la ciudad siria de Hama, en manos de la insurgencia de los Hermanos Musulmanes, Bachar ha concentrado sus esfuerzos criminales desde hace 12 años en reprimir a bombazos las demandas democráticas de sus conciudadanos, hasta hundir el país en una guerra civil a varias bandas, campo de intervención de todos los países vecinos, además de Estados

Unidos y Rusia. Nunca se han aclarado las cifras de muertos en Hama, donde usó gas sarín contra la población, aunque las más altas llegan a 40.000, largamente superadas por el medio millón cosechado por el joven Bachar, que también ha utilizado armas químicas contra sus conciudadanos y provocado la desbandada de 12 millones de sirios, la mitad fuera de las fronteras del país y la otra, desplazados en pésimas condiciones dentro del país.

### La Liga Árabe lava la cara a Bachar el Asad y sienta otro precedente de impunidad, para satisfacción de Putin y Jamenei

Cuando empezó a correr la sangre, la inútil Liga Árabe, caracterizada por la solemne vaciedad de sus resoluciones, expulsó a Bachar con la misma coherencia con que le ha invitado ahora a que se reincorpore a la cumbre celebrada esta semana en Arabia Saudí. Convidado también a la Conferencia del Cambio Climático (COP28) de noviembre en Abu Dabi, será

completo su lavado de cara, para regocijo de sus pares y aliados, el matador de ucranios, Vladímir Putin, como Alí Jamenei, el matador de mujeres iraníes en particular e iraníes en general, ambos interesados en que cunda la impunidad de los tiranos en las relaciones internacionales.

Es muy peculiar la coalición que promueve ahora la paz y el orden en Oriente Próximo. Con Rusia tan ocupada, es China la que despliega una peculiar diplomacia que ha conseguido amistar a dos viejos enemigos como Irán y Arabia Saudí. La autoridad se adquiere con el ejemplo. Nadie supera al promotor chino como matador, puesto que la pena capital se aplica millares de veces cada año y ni siquiera merece contabilidad oficial. Teherán y Riad, sus patrocinados, ocupan el segundo y tercer lugar de tan siniestro pódium, a mucha distancia con 576 y 196 ejecuciones en 2022, respectivamente.

La paz es la de los cementerios, claro. Y el nuevo orden, el de las dictaduras, que exige la vista gorda ante las cosechas de sangre de los gobernantes.

JORDI AMAT

## Una alternativa española

Hay un laboratorio donde se experimenta para reformar el modelo territorial: la Generalitat Valenciana. Tradicionalmente, la evolución de nuestro Estado compuesto la propulsaron nacionalismos centrífugos. Así, a la vez que se generalizaba el autogobierno regional en España, las élites políticas vascas y catalanas se dotaron de efectivas herramientas de nacionalización. Esta dinámica se desgastó y el *procés* acabó por llevarla a su colapso. Hoy, el tradicional liderazgo catalán ni está ni se le espera. La alternativa valenciana, por el contrario, está proponiendo un potente cambio de paradigma. Y la ciudadanía lo ha interiorizado. Cada vez hay más valencianos cuyo sentimiento de identidad territorial es dual (en 2022 un 63% se declara tan español como valenciano) y en la última década el orgullo de comunidad ha aumentado 10 puntos. No es nacionalización. No solo emociones. Es la consolidación de un discurso crítico con el centralismo en base a datos objetivos religado a una acción gubernamental cuya prioridad es la creación de las condiciones para la reindustrialización. Es política.

Para que dicha alternativa fuese posible, lo primero era superar una etapa nefanda durante la cual un sector considerable de la sociedad valenciana asumió que había sido gobernada por una mafia cutre, como si una tropa hubiese salido de *Huevos de oro*, de Bigas Luna, para robar desde la presidencia de diputaciones, ayuntamientos o museos de arte contemporáneo; cómo olvidar al empresario de la construcción que entonces se definió a sí mismo como “polla insaciable”, ese hombre. Se instaló la percepción de que Valencia era el paradigma de la cloaca popular. Acabar con esa impunidad que posibilitó saquear 12.500 millones de euros a las arcas públicas, según los cálculos de Sergi Castillo, exigió la acción de la justicia, pero el compromiso institucional era necesario para desprenderse de la losa reputacional. Lo asumió el Gobierno surgido del *Pacte del Botànic*. Se materializó con la creación de la Agència Antifrau, órgano independiente dirigido por el modélico servidor público que es Joan Llinares.

Esa voluntad de dignificar la gobernanza la ejemplifica también el Laboratorio de Análisis de Políticas Públicas, iniciativa dirigida por el economista Francisco Pérez —discípulo de Ernest Lluch— y que es fruto de una alianza entre la mejor academia y la presidencia de la Generalitat, y cuyo propósito es conocer la estructura económica de la región para hacerla más productiva. En diversas ocasiones, el IvieLAB ha denunciado el *dumping* fiscal que ha normalizado la Comunidad de Madrid y beneficia

## Hay un laboratorio donde se experimenta con una fórmula innovadora para reformar el modelo territorial: la Generalitat Valenciana

a sus élites o ha señalado que la infrafinanciación acumulada que sufren la Comunidad Valenciana, y otras regiones, las condena a un endeudamiento perpetuo. El lugar desde el que se problematiza este funcionamiento del modelo territorial actual no es la reivindicación nacionalista sino la búsqueda del desarrollo. Las demandas no cuestionan la soberanía, sino una redistribución del poder que se evidencia injustamente distribuido.

No es casualidad que la infraestructura que puede revolucionar el mapa de la logística española, superando el ideológico corsé radial, haya sido liderada por académicos y empresarios valencianos: su apuesta perseverante por el Corredor Mediterráneo cada vez está más cerca (está planificado al 100%, desde 2018 se han licitado 4.850 millones, se han adjudicado 3.870 y se han ejecutado 2.239, datos de J. V. Boira). No es casualidad tampoco que el 8 de octubre de 2021 Rebeca Torró —secretaria autonómica de Economía Sostenible— enviase una carta a Alfonso Sancha —vicepresidente ejecutivo de Compras de SEAT— defendiendo una alternativa industrial que no había considerado Volkswagen: el Parc Sagunt II, junto al puerto y conectado por tren con las factorías de Martorell y Pamplona, era el espacio óptimo para la gigafactoría de baterías. Allí estará. Tampoco es casualidad que Valencia sea la comunidad que lidera la gestión de los fondos europeos. Es el resultado de un cambio de paradigma que funciona. Y los otros que sigan ladrando con ETA para no plantear alternativa territorial alguna.

# Los analistas avalan la reforma laboral pero no las de pensiones y vivienda

**PULSO ECONÓMICO/** Los servicios de estudios mejoran su previsión de crecimiento y anticipan la vuelta al PIB precrisis, ensalzando el rol de leyes como la concursal, de crecimiento empresarial o de 'start up'.

Juande Portillo. Madrid

Los principales analistas económicos de España consideran que las reformas estructurales impulsadas en el marco del Plan de Recuperación están contribuyendo, en general, a reforzar el crecimiento y a acelerar la recuperación del PIB precrisis. Su aplauso mayoritario a las nuevas leyes concursal o de *start up* se torna, sin embargo, en un comedido aval a reformas como la laboral y al suspenso generalizado para la remodelación del sistema de pensiones o la nueva Ley de Vivienda.

Estas son algunas de las principales conclusiones que recoge la última edición del *Pulso Económico Trimestral* que EY Insights elabora periódicamente recopilando la opinión de algunos de los principales expertos económicos y responsables de los servicios de estudios del país, a cuyos resultados ha tenido acceso EXPANSIÓN.

“Las expectativas económicas globales mejoran a pesar de la incertidumbre por la persistente inflación, la inestabilidad financiera y la política monetaria restrictiva. Se espera que estos riesgos disminuyan hacia el final del año, aliviando gradualmente la inflación y los precios. Aunque la economía española aún no ha alcanzado los niveles prepandemia, se acerca a la recuperación impulsada por la demanda externa y los fondos *Next Generation EU*”, concluye Juan Pablo Riesgo, socio responsable de EY Insights. El informe indica que el porcentaje de economistas que pronosticaba la recuperación del PIB prepandemia en 2024 ha bajado del 46,7% al 14,29%, mientras que un inédito 28,6% apunta a este mismo semestre y un 57,14% se decanta por el próximo.

En este marco, los analistas han sido consultados sobre la orientación de las principales reformas asociadas al Plan de Recuperación. Así, el 86% considera adecuada la Ley de *Startups*, que facilita la creación de nuevas empresas e incentiva la inversión en ellas; el 83% apoya la concursal, que moderniza el sistema y trata de prevenir las resoluciones; y el 77% respalda la Ley Crea y Crece, que busca fomentar el aumento de tamaño de las



Algunos de los expertos que han participado en el estudio de EY: Ignacio de la Torre, socio y economista jefe de Arcano; Alicia Coronil, economista jefe de Singular Bank; Ángel de la Fuente, director de Fedea; Mercedes Pizarro, directora de Economía del Círculo de Empresarios; Rafael Doménech, economista jefe para España de BBVA Research; José Carlos Díez, director del Observatorio de la Realidad Financiera; Raymond Torres, director de Coyuntura de Funcas, y Federico Steinberg, investigador principal del Real Instituto Elcano.

## La vuelta a las reglas fiscales impone acelerar los ajustes

J. Portillo. Madrid

El reequilibrio de las cuentas públicas tras la extraordinaria factura pública que ha supuesto hacer frente a la pandemia y a los efectos económicos de la guerra en Ucrania se ha convertido en una tarea prioritaria y que urge acelerar para todos los responsables de servicios de análisis consultados por EY Insights. El Co-

vid multiplicó el gasto y redujo la actividad disparando el déficit del 3% al 10% en 2020, mientras que el fin de la emergencia sanitaria y el rebote económico han permitido rebajarlo al 4,8% a cierre de 2022. Ante la inminente reactivación de las reglas fiscales europeas, que volverán a imponer un límite del 3% desde 2024, los expertos han pasado de

avalar el ritmo de consolidación en un 53% en enero a exigir prácticamente en bloque su aceleración inminente. De hecho, el 83% urge a presentar un plan de consolidación fiscal y el 75% insta a comenzar a aplicar medidas de ajuste de forma inmediata, el porcentaje más alto recogido nunca en este estudio elaborado por EY.

pymes. Algo más tímido, del 62%, es el apoyo al rediseño de la FP o a la reforma laboral, que limita el uso del contrato temporal y suscita un respaldo mayoritario pero tiene a otro 30% de los expertos en contra. Finalmente, el 86% de los encuestados se opone a la Ley de Vivienda, que permite fijar límites a los precios del alquiler, mientras que el rechazo es pleno en el caso de la reforma de las pensiones, que según la Airef aporta más gas-

tos que garantías de nuevos ingresos y agravará el déficit.

De cara a las reformas y medidas económicas del futuro, Riesgo apunta que “la presidencia española del Consejo de la UE es una gran oportunidad para impulsar la Autono-

**Los economistas consultados ven aceptables las alzas salariales pactadas frente a la inflación**

mía Estratégica Abierta Europea, reducir la dependencia externa de la economía europea. Por ello, es más importante que nunca aumentar la productividad y competitividad de la economía europea y seguir avanzando en integración de nuestro mercado interior”.

En paralelo, el 87% de los analistas consultados consideran que las alzas salariales pactadas hasta la fecha (en torno al 3% de media en convenios) son “aceptables” para

evitar el riesgo de una espiral inflacionista.

El panel de expertos de EY lo forman Alicia Coronil (economista jefe de Singular Bank); Ángel de la Fuente (director de Fedea); Ignacio de la Torre (socio y economista jefe de Arcano); Rafael Doménech (economista jefe para España de BBVA Research); Mercedes Pizarro (directora de Economía del Círculo de Empresarios); Manuel Alejandro Hidalgo (senior Fellow de Esade EcPol); Federico Steinberg (investigador principal del Real Instituto Elcano); Raymond Torres (director de Coyuntura y Análisis Internacional de Funcas); Oriol Aspachs (director de Economía Española del servicio de estudios de CaixaBank); Gregorio Izquierdo (director del Instituto de Estudios Económicos); Esteban Sastre (director de economía del Instituto de la Empresa Familiar); Manuel Balmaseda (economista); José Carlos Díez (director del Observatorio de la Realidad Financiera); Juan del Alcázar (director de Advocacy, Santander) y a Rafael Pampillón (de IE Business School).

## El conservador Mitsotakis se perfila como claro ganador en Grecia

Expansión. Madrid

El primer ministro de Grecia y líder de la conservadora Nueva Democracia (ND), Kyriakos Mitsotakis, se perfila ayer como ganador en una primera fase del recuento de las elecciones legislativas celebradas ayer, dejando muy atrás a su principal rival, el opositor de izquierda Syriza, de Alexis Tsipras, según los primeros resultados parciales. Tras el escrutinio del 41% de los votos, procedentes del 40% de los centros electorales, ND obtuvo más del 40% de las papeletas y saca más de 20 puntos de ventaja a Syriza, que obtendría el 20%, según informó el Ministerio de Interior heleno.

Esta diferencia de votos, muy superior a la que pronosticaban los sondeos, hizo que los líderes de ND se lanzaran a celebrar su victoria mucho antes de terminado el recuento. El escrutinio “muestra una clara victoria y una clara renovación del mandato para continuar con los grandes cambios buscados por la sociedad griega”, dijo el portavoz del gobierno Akis Skertsos. Con todo, la nueva ley electoral de representación proporcional [la anterior otorgaba escaños adicionales al primer partido para favorecer la gobernabilidad] dificulta que las mayorías absolutas, lo que significa que Mitsotakis probablemente tendrá que buscar un socio de coalición.

Sin embargo, también existe una alternativa, que es por la que parece decantarse ND: una repetición electoral que permita al partido reforzar su posición e, incluso, gobernar en solitario. “Eso garantizaría la estabilidad y el camino a seguir. Así que tenemos derecho a pedirselo al pueblo griego en las próximas elecciones”, dijo el ministro de Orden Público, Takis Theodorikakos, en la televisión *Skai* poco después de las elecciones. En caso de que ninguno de los tres partidos con más escaños logre apoyos suficientes para formar gobierno en los próximos días, se volverían a celebrar comicios con otro sistema electoral en los que el partido ganador obtendría una prima: 20 nuevos escaños por superar el umbral del 25% de los votos y otro escaño adicional por cada 0,5% adicional, hasta los 50. Eso permitiría lograr la mayoría absoluta con menos del 40% de los votos.

# El Confidencial

EL DIARIO DE LOS LECTORES INFLUYENTES

LA INVERSIÓN PUNTERA

## El gráfico que augura que Madrid seguirá ampliando la brecha de riqueza con Cataluña

El 'stock' de capital innovador en Madrid se ha disparado, separándose definitivamente del catalán. Y este es un indicador que predice la evolución económica de las regiones



Fotografía de la Barceloneta al atardecer. (Reuters)

Por **Javier Jorrín** 23/05/2023 - 05:00

En los últimos años, ha sido noticia [el sorpaso de Madrid a Cataluña](#) en términos de PIB. O lo que es lo mismo, **la producción total en la comunidad que alberga a la capital del país es más de un 2% superior**. Sin embargo, para su población la medida que realmente interesa es la del PIB per cápita, esto es, la producción que genera por cada habitante, que conforma la renta de cada región para repartir entre sus ciudadanos. Históricamente, la producción de Madrid ha

sido superior a la de Cataluña, pero en la última década **la distancia se ha ampliado** y es ya un 16% superior, seis puntos más de la que había en los años noventa.

Esta brecha podría seguir agrandándose en el futuro si se atiende a la evolución de uno de los principales motores del crecimiento económico: **la inversión en activos inmateriales: patentes, bienes de propiedad intelectual, software, etc.** Esto es, activos que emplean los **sectores punteros en tecnología y de alto valor añadido** en su proceso productivo y que permiten a las **regiones** dar un *salto de calidad* a su tejido productivo y, por extensión, al empleo y a la renta de los hogares.

Un **estudio reciente de los investigadores Francisco Pérez García, Matilde Mas, Juan Fernández de Guevara y publicado por la Fundación BBVA recopila el stock de capital** de las distintas comunidades autónomas de España y su relación con el crecimiento económico. **Los resultados son clarificadores: cuando una región dedica sus recursos a invertir en el sector inmobiliario**, el PIB per cápita no progresa. Por el contrario, si concentra su esfuerzo en bienes de propiedad intelectual, genera un impulso a su actividad, lo que **correlaciona positivamente con el PIB per cápita**.

Esta inversión es uno de los principales motivos que explica el fuerte crecimiento de la **Comunidad de Madrid** en la última década y también el sorpaso a Cataluña. Históricamente, el *stock* de capital destinado a la innovación en estas dos comunidades autónomas fue muy similar, **próximo al 2% del capital total hasta el año 2008**. En ese momento comenzó a abrirse una gran brecha que **ha seguido ampliándose hasta la actualidad**. En Madrid se multiplicó por dos, hasta superar el 5%, mientras que en Cataluña se ha quedado en el entorno del 4%. Un punto de diferencia que supone un 25% más de *stock* innovador en Madrid.

El **esfuerzo inversor** en la Comunidad de Madrid, medido como la inversión bruta (sin contar amortización ni depreciaciones) en estos activos inmateriales, ha sido muy superior al de Cataluña durante los últimos años. **Madrid lleva una década destinando más del 4% de su PIB anual a esta inversión**, mientras que en Cataluña solo en 2015 registró un avance del 4%.

Este bajo nivel de inversión ha provocado que el *stock* de capital innovador en Cataluña **haya sido superado por Euskadi y ha sido alcanzado por Navarra**. Esto explica, en buena medida, la **atonía del crecimiento en Cataluña** durante la última década en comparación con el resto de regiones punteras de España. Las empresas **han buscado otros territorios dentro del país para invertir**, en especial las que han apostado por las actividades punteras.

**Madrid** ha disfrutado de un doble efecto que se reproduce en las grandes urbes europeas: capitalidad y aglomeración. El **efecto capital** consiste en la fijación de empresas en las capitales para aprovechar que en estos lugares se concentra el poder político y las embajadas extranjeras. **El efecto capital es especialmente importante para las multinacionales** cuando aterrizan en un país y Madrid se ha beneficiado de este fenómeno desde la apertura de España al exterior tras su entrada en la Unión Europea.

El segundo de los efectos, el de **aglomeración**, designa a la acumulación de factores productivos en un mismo territorio, lo que produce que sea más sencillo conseguir suministros y trabajadores. Para las empresas innovadoras es más fácil encontrar mano de obra cualificada **en Madrid** que en otras regiones, en gran medida porque **los nacionales emigran a la capital en busca de oportunidades**. Y lo mismo ocurre con empresas que se sitúan en el rango intermedio de la cadena de valor, por ejemplo, las de servicios externalizados. Para ellas, **es más fácil conseguir clientes en las grandes ciudades**, lo que retroalimenta que las empresas que buscan este tipo de servicios se instalen también en la capital.

Cataluña, por el contrario, ha sufrido una **época convulsa desde el punto de vista político**, lo que ha ahuyentado a la inversión productiva. La salida de empresas de la comunidad autónoma es solo la punta del iceberg de un proceso de deterioro de su posición competitiva a nivel nacional. **La clave para Cataluña no está en la inversión que ha conseguido en la última década**, sino en la que ha dejado de conseguir y que explica que **Madrid** o País Vasco **tengan más stock de capital productivo** y que haya sido alcanzada por Navarra.

**Esta brecha entre las regiones dificulta gravemente que Cataluña pueda competir con Madrid** en el corto plazo en las estadísticas de

PIB per cápita. Al contrario, la distancia en la inversión puntera augura una brecha mayor entre las dos **regiones**.

# Empresas / Finanzas

## La gran banca gana plantilla tras años de recortes y cierre de oficinas

BBVA y Santander son los que más empleados suman hasta marzo ▶ Unicaja es el único que pierde trabajadores por las salidas tras la fusión con Liberbank

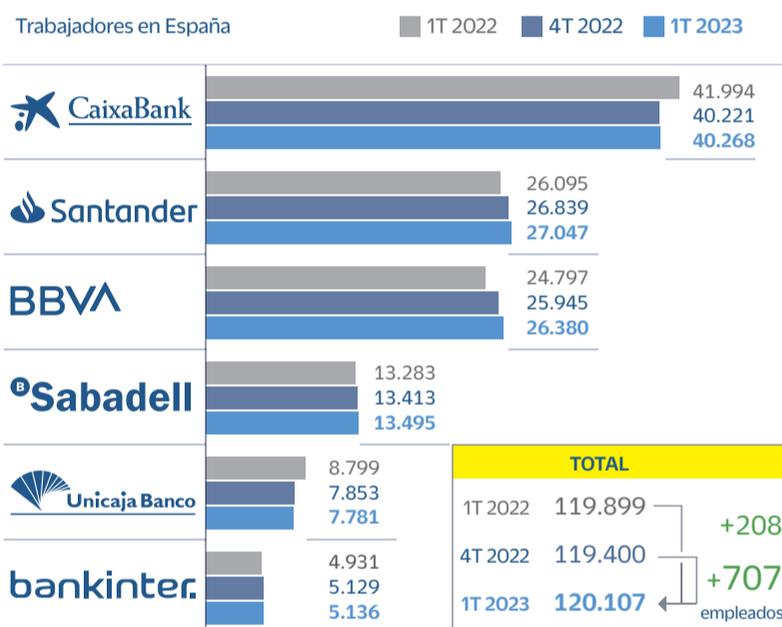
HUGO GUTIÉRREZ  
MADRID

La crisis de 2008 y la era de tipos negativos o cero del Banco Central Europeo zarandearon al sector financiero. Los números se resintieron y llegaron los años de fusiones bancarias, cierre masivo de oficinas y recortes de plantilla. Sin embargo, tras ese ajuste y con la apuesta por la digitalización, los grandes bancos vuelven a aumentar su número de trabajadores, según sus cuentas del primer trimestre: todos crecen respecto a cierre de 2022 (con la excepción de Unicaja, por las salidas tras la fusión con Liberbank). Destacan BBVA y Santander, donde el efecto sede hace que el impulso sea mayor por la contratación en el país de perfiles tecnológicos que prestan servicio a todo el grupo.

Según los últimos datos del Banco de España, el número de empleados del sector se ha reducido casi un 40% entre 2008 y 2021, hasta quedarse en 168.352 trabajadores, mientras que han bajado la persiana más de un 60% de sucursales respecto a septiembre de 2008 (a finales del año pasado se contabilizaban 17.735 en España). “Se ve una continua pérdida de empleo, que es lógica al ir en paralelo a la reducción de la red de oficinas”, explica Joaquín Maudos, director adjunto del Ivie y catedrático de la Universidad de Valencia.

Una tendencia que la gran banca ha roto. En el inicio de este ejercicio, los seis bancos del Ibex –CaixaBank, Santander, BBVA, Sabadell, Unicaja y Bankinter– ganaron plantilla de forma agregada. “La transformación del sector está obligando a las entidades a demandar determinados perfiles más

### Más empleo en la banca cotizada



Fuentes: entidades y CNMV

cualificados”, argumenta Marta Alberni, consultora de Analistas Financieros Internacionales (Afi).

Si se compara el primer trimestre de 2023 con el último del año pasado, BBVA es el que más crece: ha ganado 435 trabajadores, un 1,7% más. “Estamos contratando talento tecnológico y creando empleos en nuevas áreas. En España, en particular, estamos enfocados en ingeniería, datos y BBVA IT [un proyecto para la captación de talento en tecnología]”, explican fuentes del banco. En la comparación con el mismo periodo del ejercicio pasado, el avance ha sido todavía superior: de 1.583 empleados, un 6,4% más.

A la entidad que preside Carlos Torres le sigue Santander. “Ha habido contrataciones en oficinas y también en perfiles tecnológicos. Por ejemplo, este año hemos creado el hub tecnológico de Málaga y hemos reforzado áreas de servicios centrales”, recuerdan en la entidad. El grupo ha

ganado 208 empleados entre enero y marzo, un 0,8% más. Y respecto al mismo periodo de 2022, la subida ha sido del 3,6% (952 trabajadores más).

### Nuevos perfiles

Sobre esta nueva tendencia, Maudos incide en que ha habido un cambio en el perfil que demanda el sector. “Ganan protagonismo las competencias digitales. Además, los especialistas en banca de empresas y de inversión también están muy cotizados, porque son dos áreas de negocio creciente”, argumenta.

Las fusiones bancarias más recientes distorsionan en parte los datos. Ejemplo de ello es CaixaBank, que en la comparación con el primer trimestre del ejercicio pasado no aumenta plantilla por el efecto de las 6.452 salidas pactadas en julio de 2021 tras la absorción de Bankia. De hecho, este enero se produjo el último centenar de salidas de este plan. Pese a ello, si se compara con el

cierre del año pasado, el grupo avanza en número de empleados. “Se está contratando personal de oficinas para algunos territorios, así como para la parte tecnológica”, relatan fuentes de la entidad.

Algo similar ocurre con Unicaja, que en su caso pierde plantilla tanto en la comparación trimestral como con el mismo periodo de 2022. Un efecto que se debe a las 1.513 salidas pactadas con los trabajadores tras la fusión con Liberbank.

En Sabadell, por su parte, el banco gana 212 empleados en el año (82 si se compara con el cierre de 2022). “La banca vuelve a ser un destino atractivo para profesionales de mucho talento”, aseguran fuentes del grupo. La rara avis es Bankinter. En su caso, no estuvo inmerso en los duros recortes de la Gran Recesión. “El banco ha creado empleo en los últimos 10 años en la medida de sus posibilidades”, apostillan fuentes de la entidad.

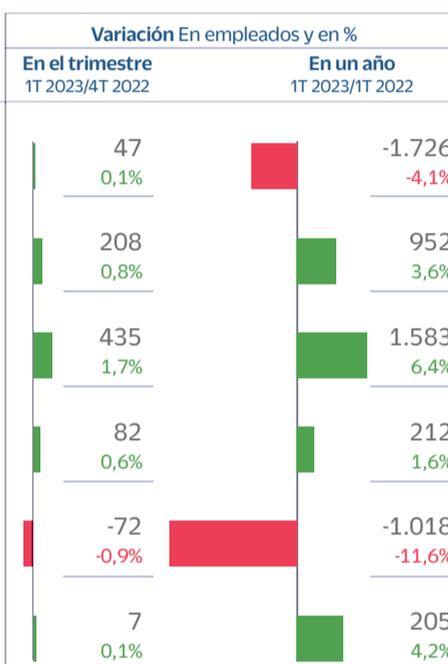
### Más digitales y menos sucursales físicas

▶ **Casi 1.000 oficinas menos.** Donde la tendencia sigue inmóvil es en el retroceso en número de sucursales, pese al avance en empleados. De la banca cotizada, ninguna entidad cerró marzo con más oficinas que en diciembre o marzo del año anterior. De forma agregada, bajaron la persiana 150 sucursales en el primer trimestre, y si se compara con el mismo periodo de 2022, el retroceso fue de casi 1.000 oficinas menos (921).

▶ **Unicaja y CaixaBank.** Las que más ajustaron su red fueron Unicaja y CaixaBank: la malagueña en la diferencia con el primer trimestre de 2022 (contabiliza 270 sucursales menos) y la entidad catalana en la comparación entre marzo de 2023 y diciembre del ejercicio pasado (135 oficinas menos).

▶ **Rotación.** La banca gana en plantilla, pero no en los perfiles tradicionales: el incremento se produce, principalmente, en los perfiles tecnológicos y digitales. Con las salidas de los últimos años, las entidades se han quitado altos salarios del personal con más antigüedad. Sin embargo, no todo es ahorro, ya que en estos trabajadores especializados la competencia es mucho mayor. “Para atraer y retener este talento tienen que pelearse, por ejemplo, con las grandes tecnológicas”, aseguran diversas fuentes financieras.

▶ **Incentivo de los ERE.** Con la salida masiva de los últimos años, la banca se ha visto obligada a contratar. “Si no hubiéramos hecho el último ERE, no habríamos hecho estas contrataciones”, reconocen fuentes del sector. Es decir, hubo algo de exceso de celo con los recortes.



BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

## ECONOMÍA Y TRABAJO



Una pareja, frente a una oficina del BBVA en 2020. / LUIS TEJIDO (EFE)

## Los grandes bancos vuelven a ampliar su plantilla tras años de ajustes

BBVA y el Santander son los que más empleados suman hasta marzo

HUGO GUTIÉRREZ (CINCO DÍAS)

Madrid

La crisis de 2008 y la era de tipos negativos o cero del Banco Central Europeo (BCE) zarandearon al sector financiero. Llegaron los años de fusiones bancarias, cierre masivo de oficinas y recortes de plantilla. Sin embargo, con la apuesta por la digitalización, los grandes bancos vuelven a aumentar el número de empleados, según sus cuentas del primer trimestre: todos crecen respecto a cierre de 2022 con la excepción de Unicaja.

Según el Banco de España, el número de empleados se redujo casi un 40% entre 2008 y 2021, hasta 168.352 trabajadores, mientras que han bajado la persiana más de un 60% de sucursales respecto a septiembre de 2008 (a finales del año pasado se contabilizaban 17.735 en España). “Se ve una continua pérdida de empleo, que es lógica al ir en paralelo a la reducción de la red de oficinas”, explica Joaquín Maudos, director adjunto del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE) y catedrático.

Una tendencia que la gran banca ha roto. En el inicio de este ejercicio, los seis bancos del Ibx —CaixaBank, Santander, BBVA, Sabadell, Unicaja y Bankinter— ganaron plantilla de forma agregada. “La transformación del sector está obligando a las entidades a demandar en mayor medida determinados perfiles más cualificados”, argumenta Marta Alberni, consultora de Analistas Financieros Internacionales (Afi).

Si se compara el primer trimestre de 2023 con el último del año pasado, el BBVA es el que más crece en el país: ha ganado 435 trabajadores, un 1,7% más. “Estamos contratando talento tecnológico y creando empleos en nuevas áreas. En España estamos enfocados en la creación de empleo en ingeniería, datos y BBVA IT [para la captación de talento en tecnología]”, dicen fuentes del

banco. En la comparación con el mismo periodo del ejercicio pasado, el avance ha sido superior: de 1.583 empleados, un 6,4% más. Le sigue el Santander. “Ha habido contrataciones en oficinas y también en perfiles tecnológicos. Por ejemplo, este año hemos creado el *hub* de Málaga y hemos reforzado áreas de servicios centrales”, recuerdan en la entidad. El grupo ha ganado 208 empleados entre enero y marzo, un 0,8% más. Y respecto al mismo periodo de 2022, la subida es del 3,6%.

### Nuevos perfiles

Maudos incide en el cambio de perfil: “Ganan protagonismo las competencias digitales. Además, los especialistas en banca de empresas y de inversión también están muy cotizados, porque son dos áreas de negocio creciente”.

Las fusiones bancarias distorsionan en parte los datos. Ejemplo de ello es CaixaBank, que en la comparación con el primer trimestre de 2022 no aumenta plantilla por las 6.452 salidas pactadas en julio de 2021 tras la absorción de Bankia. Pese a ello, si se compara con el cierre del año pasado, el grupo avanza en número de empleados. “Se está contratando personal de oficinas para algunos territorios, así como para la parte tecnológica”, relatan fuentes de la entidad. Algo similar ocurre con Unicaja, que en su caso pierde plantilla tanto en la comparación trimestral como con el mismo periodo de 2022 por los 1.513 despidos tras la fusión con Liberbank.

El Sabadell gana 212 empleados en el año (82 si se compara con el cierre de 2022). “La banca vuelve a ser un destino atractivo para profesionales de mucho talento”, aseguran fuentes del grupo. La rara avis es Bankinter. En su caso, no estuvo inmerso en los duros recortes de la Gran Recesión. “Ha creado empleo en los últimos 10 años, en la medida de sus posibilidades”, apostillan fuentes de la entidad.

### AVISO LEGAL

**SI USTED O ALGUNO DE SUS SERES QUERIDOS SE HAN VISTO PERJUDICADOS POR ENDO O POR UNA EMPRESA RELACIONADA, INCLUIDA AMS, O POR SUS PRODUCTOS, COMO LA MALLA TRANSVAGINAL, SUS DERECHOS PUEDEN VERSE AFECTADOS POR LOS PLAZOS DE LA QUIEBRA DE ENDO.**

**La fecha límite para presentar una reclamación para la quiebra es el 7 de julio de 2023, a las 5:00 p.m. (hora del este de EE. UU.).**

**La fecha límite para oponerse la venta de Endo es el 7 de julio de 2023, a las 4:00 p.m. (hora del este de EE. UU.).**

### ¿DE QUÉ SE TRATA?

El 16 de agosto de 2022, Endo International plc y algunas de sus filiales se declararon en quiebra al amparo del Capítulo 11 del Tribunal de Quiebras de los Estados Unidos para el distrito sur de Nueva York. La filial American Medical Systems (AMS) de Endo fabricaba y/o vendía mallas transvaginales. Este aviso busca informarle de sus derechos en esta quiebra con respecto a la fecha límite y al proceso de prueba de reclamación y a la venta propuesta por Endo de sustancialmente la totalidad de sus activos.

### ¿EN QUÉ CONSISTE LA RECLAMACIÓN?

La «reclamación» es el derecho a solicitar un pago u otra compensación. Si usted o alguno de sus seres queridos ha sido perjudicado por Endo o por una compañía relacionada, como American Medical Systems (AMS), o por sus productos, incluida la malla transvaginal, es posible que tenga derecho a reclamar a una o más de estas entidades. Para reclamar en el caso de quiebra, deberá presentar una prueba de reclamación. Puede presentar la reclamación en su nombre o en el de un pariente fallecido o discapacitado.

Ejemplos de reclamaciones que pueden presentarse en la quiebra de Endo serían, entre otras, por dolor pélvico, infección, hemorragia u otras supuestas lesiones causadas por la malla transvaginal.

### ¿QUÉ NECESITA SABER ACERCA DE LA FECHA LÍMITE Y DEL PROCESO DE PRUEBA DE RECLAMACIÓN?

**La fecha límite es la fecha de vencimiento para presentar la prueba de reclamación. La fecha límite o de vencimiento para presentar su prueba de reclamación es el 7 de julio de 2023 a las 5:00 p.m. (hora del este de EE. UU.).** En caso de que no presentara su prueba de reclamación antes de la fecha límite, perderá todo derecho a solicitar un pago o compensación. Deberá presentar el formulario de la prueba de reclamación, de forma que sea realmente recibido dentro del plazo de la fecha límite. El formulario de la prueba de reclamación puede presentarlo usted, un tutor legal, supervivientes o familiares de personas que han fallecido o que han quedado discapacitadas. Para presentar la prueba de reclamación no necesita un abogado.

Para obtener una lista más exhaustiva de las empresas y productos correspondientes que han sido fabricados y/o vendidos por Endo, AMS y sus compañías relacionadas y más detalles sobre la fecha límite y las instrucciones para presentar una reclamación personal confidencial por lesiones, visite [EndoClaims.com/sp-es/index-sp-es.html](https://EndoClaims.com/sp-es/index-sp-es.html) o llame al **929 284 1688 (internacional)**.

### ¿QUÉ NECESITA SABER ACERCA DE LA VENTA?

Endo tiene la intención de vender prácticamente todos sus activos en un proceso de subasta y venta en el caso de quiebra, lo que depende de la aprobación del tribunal de quiebras. **Endo pretende que la venta sea libre de toda carga, cargo o gravamen de cualquier naturaleza.**

Si usted no está de acuerdo con la venta propuesta, debe oponerse a ella venta por escrito para que sea recibida el **7 de julio de 2023, a las 4:00 p.m. (hora del este de EE. UU.)** o antes. **Toda parte interesada que no presente y entregue adecuadamente su objeción antes de la fecha límite puede perder su derecho a reclamar contra los activos de Endo en caso de que la venta sea finalmente aprobada.** Las objeciones que no se presenten y notifiquen adecuadamente no serán tenidas en cuenta por el tribunal de quiebras.

Los detalles completos sobre la venta propuesta, incluida cualquier subasta de los activos de Endo, la fecha de la audiencia para decidir la venta y las instrucciones sobre cómo presentar la objeción están disponibles en [EndoClaims.com/sp-es/index-sp-es.html](https://EndoClaims.com/sp-es/index-sp-es.html) o llamando al **929 284 1688 (internacional)**.

### SI TIENE ALGUNA PREGUNTA O SI DESEA OBTENER MÁS INFORMACIÓN:

**Llame al número:** 929.284.1688 (internacional)

**Visite:** [EndoClaims.com/sp-es/index-sp-es.html](https://EndoClaims.com/sp-es/index-sp-es.html)

**Correo electrónico:** [EndoInquiries@ra.kroll.com](mailto:EndoInquiries@ra.kroll.com)

**Escriba a:** Endo International plc  
Claims Processing Center  
c/o Kroll Restructuring Administration LLC  
Grand Central Station  
PO Box 4850  
New York, NY 10163-4850

# España, en el podio de la presión fiscal a la empresa por el alza de las cotizaciones

Es un impuesto extra al trabajo, que rebasa la media de la UE y la OCDE

**ANA BALSEIRO**

MADRID / LA VOZ

La sostenibilidad del sistema público de pensiones, recién aprobado el segundo bloque de la reforma comprometida con Bruselas, sigue estando cuestionada por los expertos. Precisamente la misma semana que el Consejo de Ministros aprobó más cambios para incentivar la demora de la jubilación, el Instituto de Estudios Económicos (IEE) presentó un extenso informe sobre las consecuencias de la subida de las cotizaciones sociales que supone la reforma capitaneada por el ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, José Luis Escrivá. Y las conclusiones no son precisamente amables, ya que los cálculos del *think tank* de la CEOE no solo certifican que el alza de las cotizaciones sociales —sobre todo, empresariales— «no resuelve los problemas de sostenibilidad del sistema público de pensiones», sino que, además, coloca a España en el podio de la presión fiscal que soportan las empresas, ampliando la brecha que ya existía con la UE y la OCDE.

El reciente aumento de las cotizaciones, a través de la subida de las bases máximas, la ampliación del mecanismo de solidaridad intergeneracional (MEI) o la llamada cuota de solidaridad en los salarios más altos para aliviar la tensión financiera que supondrá la jubilación de la generación del *baby boom*, va a incrementar el diferencial que nuestro país tiene con respecto a los países de la UE y de la OCDE.

«En contra de lo que muchas veces se afirma, las empresas españolas soportan una carga fiscal mucho más alta que la de los países de nuestro entorno, en concreto un 12,7 % del PIB frente a una media de la UE del 8,2 % y de la OCDE del 7,6 %», explica el IEE y recoge el gráfico que acompaña a la información. Por países, Francia se sitúa cerca del nivel español, sin alcanzarlo, con un 12,6 % e Italia con un 10,9 %; Alemania, con un 9,5 %, y el Reino Unido, con un 6,5 %, se sitúan «claramente por debajo».

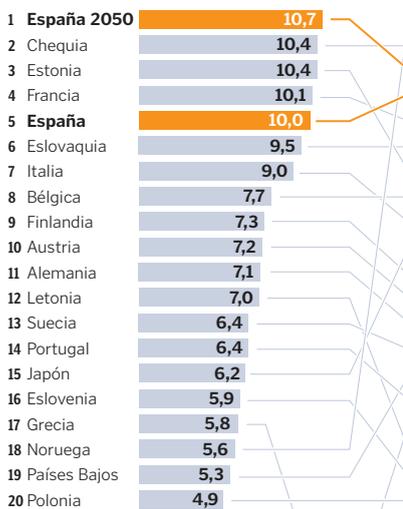
## Tercer puesto

Los expertos advierten, además, que el incremento de cuotas aprobado en la reforma de las pensiones elevará la presión fiscal sobre las empresas españolas hasta un 13,4 % en el 2050 —horizonte temporal de la reforma—, lo que colocaría al país como tercero de Europa, solo superado por Noruega (15,3 %)

## Presión fiscal sobre las empresas

Ránking de los 20 países de la OCDE que más impuestos aplican a las empresas

### Cotizaciones sociales (% del PIB)



### Carga fiscal (% del PIB)



España 2050 es una estimación en la que las medidas aprobadas por el Gobierno tendrían un impacto en el PIB de entre un 0,8 % y un 0,9 % del PIB

Fuente: Instituto de Estudios Económicos

LA VOZ

y la República Checa (13,6 %).

Bajando más al detalle y pasando de los impuestos en general a las cotizaciones sociales (que abonan empleador y empleado), el estudio destaca que en el 2021, el total de dichas cuotas con respecto al PIB era, en España —según los datos de la OCDE— superior en 2,6 puntos de PIB a la media de los países de la zona euro y 4,7 puntos a la media de la OCDE, «todo ello con una tasa de ocupación casi 5 puntos inferior (del 67,7 % frente al 72,5 %).

## Pérdida de competitividad

Además, la desventaja para España también se extendía a la productividad, señala el informe, que destaca que en nuestro país la subida de las cotizaciones —que califica de «auténtico impuesto al trabajo»— recae fundamentalmente en el empleador, que abona el 83 %

de dicha subida adicional.

Esta pérdida de competitividad resulta «muy preocupante» para los expertos, especialmente en un mundo cada vez más globalizado y con una creciente movilidad de inversión y de personas, por lo que temen que este marco legal de elevada presión en el ámbito de los costes laborales merme el atractivo del país a la hora de atraer inversores. Por contra, sostienen que, «si se diseña un sistema capaz de atraer inversiones y favorecer una mayor creación de empleo, se producirán mayores ingresos por cotizaciones que permitirán equilibrar el sistema con menor esfuerzo y endeudamiento». Es decir, la senda contraria a la escogida por el Ejecutivo.

En el 2021, según los datos de la OCDE que maneja el IEE, España era uno de los países europeos con mayor presión fiscal sobre las

empresas en lo que a cotizaciones de sus trabajadores respecta. Con un 10 % del PIB, solo la República Checa y Estonia (ambas con un 10,4 %) y Francia (10,1 %) la superaban. Esa brecha, sin embargo, lejos de ir cerrándose, se ampliará hasta el 2050. Las cuotas sociales que asumen los empleadores, medido en porcentaje del PIB, escalará siete décimas en el 2050 como consecuencia de la reforma, hasta el 10,7 %, lo que colocará a España en lo alto del podio de los países del entorno.

## Dobla el promedio de la OCDE

«Las subidas de las cotizaciones aprobadas, según las estimaciones de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), de las que la mayor parte corresponden a la empresa, nos situarán por encima del actual máximo dentro de la OCDE, aumentando, aún más, el diferencial tanto con el promedio de la UE como de la OCDE», subraya el informe, que recuerda que en el 2021 las cuotas sociales concentraron el 35,6 % del total de la recaudación en España, frente al 31,4 % del promedio de la Unión Europea y el 25,6 % de la media de la OCDE.

«Esta diferencia es especialmente acusada en el caso de las cotizaciones por parte de las empresas, que, en España, suponen el 25,9 % del total de la recaudación, porcentaje que es 10,2 puntos superior al de la media de la UE y duplica al del promedio de la OCDE», detalla el documento.

## IMPACTO DE LA REFORMA

### Alertan de que la mayor fiscalidad podría destruir hasta 190.000 empleos

El IEE alerta también de que la subida de cotizaciones que supone la reforma de las pensiones podría suponer la destrucción de hasta 190.000 puestos de trabajo, sumando los que la penalización adicional hará que no se creen a los que efectivamente se destruyan. Del mismo modo, los expertos que firman el documento —Ángel de la Fuente, de Fedea, o Rafael Do-

ménech, de BBVA Research, entre ellos— advierten de una potencial reducción del PIB (unas seis décimas), con caídas tanto del consumo como de la inversión. Para evitarlo, abogan por incentivar la creación de empleo, «más eficaz para garantizar la sostenibilidad del sistema de pensiones», en lugar de aumentar los costes laborales, como hace la reforma.

## Fabricar un coche costará 2.000 euros más con la nueva norma antiemisiones

REDACCIÓN / LA VOZ

La Asociación de Constructores de Automóviles Europeos (ACEA) estima que la implementación de la normativa Euro 7 planteada por la Comisión Europea costará entre cuatro y diez veces más de lo que proyecta el Ejecutivo comunitario y encarecerá en unos 2.000 euros cada coche o furgoneta con motor de combustión. En concreto, los costes se dispararán de media en 2.629 euros para los diésel y 1.862 euros para los de gasolina, según un estudio de la consultora Frontier Economics difundido por ACEA.

El aumento de los costes de fabricación para camiones y autobuses con motor de combustión se situará en 11.707 euros adicionales, según el mismo análisis.

La principal patronal de la automoción recordó que la Comisión Europea estima que el aumento de los costes de fabricación será de entre 180 y 450 euros para turismos y furgonetas y de 2.800 euros para camiones y autobuses.

## El Gobierno destina 15 millones de euros a renovar oficinas de empleo

REDACCIÓN / LA VOZ

El Consejo de Ministros aprobó ayer, a propuesta del Ministerio de Trabajo, la convocatoria de subvenciones destinadas a financiar la renovación de oficinas del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) por un importe total de 15 millones de euros.

Los fondos, con cargo al presupuesto de gastos del SEPE, se ejecutarán en el ejercicio 2023, según ha informado el ministerio, que ha precisado que en el período 2020-2023 la inversión total para la renovación de estas oficinas alcanzó los 45 millones.

La inversión aprobada financiará obras de renovación, adecuación y reparación total o parcial de las instalaciones, centros y dependencias de las oficinas de empleo tanto nuevas como ya existentes.

Cabe recordar que los beneficiarios de estas subvenciones serán las administraciones autonómicas titulares o que puedan adquirir la titularidad de las oficinas de empleo.

# Opinión

## Los avances en la digitalización tienen que alinearse con la estabilidad financiera

kioskoymas#franrod@ugr.es

kioskoymas#franrod@ugr

**Por Santiago Carbó.** Lo ocurrido en la banca de EE UU es un riesgo para todo sistema bancario y sería un error no prevenirlo en la gestión y la supervisión

Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y director de estudios financieros de Funcas

**E**l verdadero potencial de la digitalización en todas las esferas de la economía y la sociedad probablemente aún está por descubrirse. Será un proceso dinámico que llevará tiempo – y de hecho evolucionará con los años – aunque habrá momentos de fuerte aceleración y vértigo, como podría ser el actual con la aparición de la nueva inteligencia artificial, la generativa, en el que el pionero ante la opinión pública ha sido ChatGPT, pero otros están siguiendo, como Bard (Google) o AutoGPT. En todo caso, las implicaciones de la intensa digitalización para la industria de servicios financieros han sido ya abundantes, pero todavía quedan infinitas más por venir, al tratarse de una de las actividades donde la información juega un papel central. Esto afecta a personas, empresas y Gobiernos y es una cuestión geopolítica de primer nivel.

Lo digital también tiene notables riesgos, que inadecuadamente vigilados podrían generar considerables perjuicios de todo tipo y truncar un proceso – que parece impararable – que puede facilitar grandes beneficios en materia de productividad y bienestar. La supervisión de esos riesgos es crítica, particularmente en el sector financiero, donde se halla depositado gran parte del ahorro de la sociedad y donde su estabilidad es determinante para el buen funcionamiento del mercado de crédito. Todos reconocemos como objetivo primordial de estabilidad financiera evitar crisis bancarias. Sin embargo, tiene más propósitos, trascendentales también para el buen funcionamiento de la actividad económica, como es ofrecer crédito suficiente y solvente. Y, en este sentido, la digitalización debe hacer más eficiente ese proceso a la vez que no acrecienta riesgos de estabilidad financiera.

La crisis que ha sacudido a un determinado grupo de bancos medianos estadounidenses – y que no puede considerarse cerrada aún –, como Silicon Valley Bank o First Republic Bank, entre otros, no es ajena a los riesgos de la digitalización, cuando se cometen determinados errores en la gestión interna o en la supervisión externa de las entidades. En primer lugar, estos bancos han estado expuestos a un segmento de negocio que adolecía de sobrevaloración y la corrección les ha pillado sin otros sectores en los que apoyarse. No obstante, es tanto o más importante



Logo de Twitter en un móvil con el de Silicon Valley Bank de fondo en una pantalla. GETTY

que el modelo de negocio y la gestión de liquidez y riesgos de activo de esos bancos dejaba mucho que desear. El impacto de la existencia de abundantes depósitos digitales – con gran facilidad de movilidad – y los rumores (no siempre fundamentados) de redes sociales jugó un papel significativo en los problemas que sucedieron. Tampoco ayudó ciertamente la reacción inicial del supervisor, la Reserva Federal.

Sin embargo, en el entorno digital, las exigencias de buena gestión, buena gobernanza y comunicación exterior y solvencia suficiente se hacen aún mucho mayores, por la facilidad que potencialmente existe en muchas jurisdicciones de esos trasvases rápidos de depósitos de unos bancos a otros. No significa ello que lo acontecido en Estados Unidos vaya a ocurrir necesariamente en todos los países, algo improbable a día de hoy. Sin embargo, se haría mal en considerar que este es un problema exclusivamente de ese país y no tomar las medidas oportunas, por un lado, en la gestión de las entidades y, por otro, en la supervisión de las mismas, para evitar situaciones de inestabilidad futuras, conforme la digitalización progresa y haga más eficiente y rápido el proceso financiero, pero también desafiado por nuevos riesgos. Un trabajo reciente de los economistas Naz Koont, Tano Santos y Luigi Zingales

titulado *Destabilizing Digital 'Bank Walks'* muestra con datos del segundo trimestre de 2022 que las retiradas de depósitos fueron significativamente superiores en bancos digitales que en bancos tradicionales en Estados Unidos. También ponen de relieve que la retirada de depósitos fue más voluminosa en territorios donde el uso de internet (y de lo digital) es mayor. Esto nos lleva a reflexionar sobre el valor de la tangibilidad para el cliente y de qué nivel de confianza se deposita en un banco puramente virtual frente a otro con servicios online pero con relaciones presenciales.

Es en ese contexto donde el futuro digital requiere nuevos modelos de gestión de la liquidez y riesgos y nuevas perspectivas de la supervisión. Es un debate importante para los próximos años, donde la digitalización progresará, pero será necesario que produzca seguridad y estabilidad financiera. En este contexto, aparece oportuno plantear que cualquier iniciativa importante como las monedas digitales de los bancos centrales considere esos riesgos de estabilidad financiera, no solo para evitar problemas en entidades concretas, sino también para garantizar que el mercado del crédito funcione correctamente.

Un contexto en el que la moneda digital (sea el euro o dólar o cualquier otra) permita capacidades de depósitos privados en el banco central es un entorno que puede generar graves disfunciones en el sector bancario tradicional y no garantizar un adecuado funcionamiento del mercado de crédito, donde, hoy por hoy y en el futuro previsible, los bancos van a seguir jugando un papel central. Y estos precisan de una base sólida de depósitos, remunerada adecuadamente, para financiar ese crédito necesario. La existencia de una cuenta libre de riesgos que permitiera depósitos significativos en el banco central, una idea en algún momento planteada como hipótesis, podría generar disfunciones notables en el funcionamiento del mercado de crédito y en la estabilidad financiera.

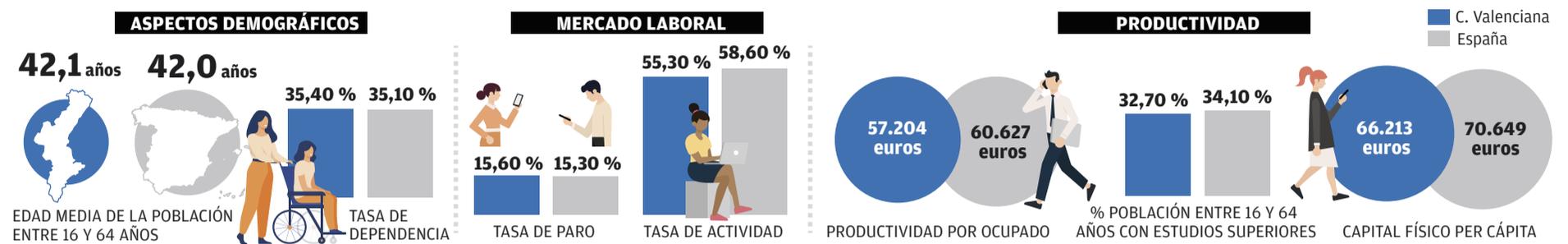
El efectivo sigue teniendo un papel y tener una diversidad de opciones de pago es importante, útil y más seguro. Las monedas digitales son un gran avance, sin duda, pero hay que considerar las implicaciones en un sentido amplio para los mercados financieros y la economía, en la letra pequeña – y no tan pequeña – de esos proyectos.



**El efectivo sigue teniendo un papel y tener una diversidad de opciones de pago es importante, útil y más seguro**

# ECONOMÍA

» levante.economia@epi.es



## El valor del trabajador valenciano cae al furgón de cola de España por su menor productividad

► El menor capital físico y un peor comportamiento del mercado laboral lastran la 'cotización' del empleado hasta los 270.000 €

JUANMA VÁZQUEZ. VALÈNCIA

■ Si hay un factor laboral de relevancia ese es el valor que tiene el capital humano de un territorio, un registro que en la Comunitat Valenciana está perdiendo peso dentro de España. Lo refleja así el estudio 'Evolución del valor del capital humano en España: Situación actual y perspectivas' elaborado por la Fundación BBVA y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE), que pone de relieve que el valor del talento del trabajador valenciano ascendía en 2018 –último año de referencia del texto– hasta los 270.018 euros.

Es un registro que coloca a la autonomía en el furgón de cola nacional con el decimocuarto puesto y casi un 15 % por debajo de lo que, de media, se valora a un trabajador en España (317.485 euros). La situación resulta especialmente preocupante si se aprecia que, en el año 2000, la Comunitat estaba tres puestos por encima en esta clasificación y la brecha con el promedio nacional era considerablemente inferior (9,6 %). Pero, ¿a qué se deben estas diferencias?

### Factores diferenciales

La clave, ante una edad media y una tasa de dependencia en sintonía con el resto del país, está en la productividad y el mercado laboral, dos pilares que sufren más



Fuente: Fundación BBVA-Ivie, INE.

INFOGRAFÍA / LEVANTE-EMV

en la autonomía que en el resto del país. Como explica **Lorenzo Serrano**, catedrático de la Universitat de València (UV) e investigador del IVIE, la «tasa de actividad resulta más baja que en la media

nacional y la de paro, un poco más alta». En concreto, en el caso de la primera, se sitúa en el 55,3 %, más de tres puntos por debajo de la de España. En la segunda, la diferencia es mucho más ligera, de solo

unas décimas entre el 15,6 % valenciano y el 15,3 % nacional.

A ello, sin embargo, se suma también una productividad por ocupado que se encuentra 3.000 euros por debajo de los 60.627 de España. Lo mismo sucede en la formación, donde la autonomía está «por debajo de la media». Y es que, según el informe, el porcentaje de población de 16 a 64 años con estudios superiores no llegaba en 2018 al 33 % (32,7 %) mientras que a nivel nacional este balance subía al 34,1 %. Tampoco el capital físico por habitante –que engloba la maquinaria, elementos de transporte, infraestructuras como puertos o aeropuertos, oficinas...– ayuda en esta productividad, al quedarse en los 66.213 euros por los 70.649 de España.

Con todo ello, la realidad es que en las últimas dos décadas el capital humano per cápita valenciano solo ha mejorado un 9,9 % –cuando la inflación en ese mismo periodo se ha disparado casi un 45 % en la autonomía– mientras la media nacional ha crecido considerablemente más –16,79 %– y otros territorios como Madrid (20,3 % de crecimiento hasta los 433.576 euros) o País Vasco (23,3 % hasta los 381.206 euros por trabajador) doblan la mejora.

### Horizonte futuro

El mayor problema, sin embargo, Serrano avisa que está en el futu-

ro. «Las previsiones tienden a mostrar que esas diferencias [entre territorios] van a continuar ampliándose», alerta el experto, que apuesta por abordar esa mejora en la productividad y el mercado de trabajo para evitar un horizonte que, si no, «pinta complicado». En este sentido, Serrano considera clave para cerrar la brecha en enclaves como el valenciano impulsar «esfuerzos en innovación y desarrollo y en digitalización» en un momento en el que «las cosas están cambiando muy rápidamente y va a ser muy importante».

Asimismo, destaca que «la formación debe estar a la altura de las necesidades del tejido productivo», un camino que debe de venir acompañado de la recualificación «de buena parte de la población empleable, que eso ayuda a la productividad y a solucionar el desempleo», así como de un esfuerzo de las firmas por «seguir invirtiendo y formando a su capital humano».

El capital humano per cápita valenciano ha subido un 9,9 % desde el año 2000 y la media nacional, un 16,79 %

## Casi uno de cada cinco gigavatios de autoconsumo se desaprovechó en 2022

J.VÁZQUEZ. VALÈNCIA

■ El autoconsumo experimentó en 2022 un año récord, con 5.631 gigavatios impulsados. Sin embargo, ello no impidió que casi un 19 % de esa producción acabara desaprovechada por la dificultad de verterla en la red eléctrica debido a las barreras regulatorias y técnicas. Esa fue una de

las conclusiones que dejó ayer los primeros compases del IV Congreso Nacional de Autoconsumo celebrada en València, un encuentro –iniciado con la apertura de la secretaria de Estado de Energía, Sara Aagesen y la consellera de Transición Ecológica, Isaura Navarro– en el que el director general de la patronal

APPA Renovables, José María González, remarcó que el pasado ejercicio dejó «datos magníficos» con la ampliación de la potencia instalada en todo el país en 2.649 megavatios.

Es más del doble que los 1.151 MW de 2021 gracias a la potenciación residencial, que ha pasado de suponer 253 MW a llegar a aumen-



Sara Aagesen.

tar en 1.024. Y para este 2023 existen –remarcó González– «buenas esperanzas y sensaciones». No en vano, el ritmo de crecimiento de instalaciones va a ritmo de crucero, con 240.344 instalaciones más.

Con todas ellas se produjeron esos 5.631 gigavatios, con los que se podría haber cubierto con autoconsumo un 2,2 % de la demanda nacional. Sin embargo, ese dato se quedó en el 1,8 % al no verse aprovechados 1.067 gigavatios. Y cifró en 160 millones de euros las pérdidas económicas por esa energía no vertida.