

Dossier de prensa

11/01/2024 – 18/01/2024



NOTICIAS

Jueves, 11 de enero de 2024

Santiago Carbó

Bitcoin: cambio histórico. *Cadena SER, Hora 25 de los Negocio*. ([enlace](#), a partir del minuto 9:30)

Viernes, 12 de enero de 2024

Joaquín Maudos

El papel de la mujer en la I+D de la agricultura y pesca española. *El Confidencial*. ([enlace](#))

TVE: Informativo regional. IPC (min. 5:53). ([enlace](#))

Rafael Doménech

Nuevos riesgos tras la reforma de las pensiones. *Expansión, Opinión*. (**PDF**)

Domingo, 14 de enero de 2024

Santiago Carbó

La clave será la inflación. *La Vanguardia, Dinero*. (**PDF**)

Jueves, 18 de enero de 2024

Santiago Carbó

Si se repiten semanas como esta, España va a pasarlo mal antes de lo que pensábamos. *EL DEBATE, PODCAST - El Debate de la Economía*. ([enlace](#))

El sector financiero en 2024: desde el año electoral a la IA, sin olvidar los tipos de interés. *Cinco Días, Opinión*. (**PDF**) ([enlace](#))

Opinión

Nuevos riesgos tras la reforma de las pensiones



Rafael Doménech

Hace unos meses, la OCDE alertaba de que es poco probable que la reciente reforma de las pensiones resulte suficiente para equilibrar plenamente el sistema. Más bien al contrario, aumenta más el gasto que los ingresos, por lo que serán necesarias medidas adicionales. En lugar de seguir incrementando las cotizaciones, la OCDE recomienda vincular la edad de jubilación a la esperanza de vida, ampliar el número de años para el cálculo de la pensión y ajustar la tasa de prestación de un sistema que ofrece pensiones por encima de lo cotizado. Estas medidas deberían evitar que la financiación de un gasto cada vez mayor se haga a costa de otras prioridades y en detrimento de las generaciones más jóvenes, ya desfavorecidas. Más recientemente, la Comisión Europea presentó las proyecciones de población y PIB del *Ageing Report* que se publicará íntegramente este año y con las que en 2025 la AIReF valorará la necesidad de adoptar medidas adicionales para equilibrar el sistema o, en su defecto, activar la cláusula de salvaguarda del Mecanismo de Equidad Intergeneracional y aumentar aún más las cotizaciones. La Comisión proyecta un crecimiento medio del PIB entre 2022 y 2050 del 1,2%, inferior al 2% pronosticado por la Seguridad Social, con unos supuestos demográficos y macroeconómicos más favora-

bles que otras instituciones que tienden a infravalorar los efectos de la reforma sobre el déficit. A la espera de los cálculos de la Comisión, Fedea proyecta un crecimiento del gasto neto en pensiones (descontado el aumento de ingresos tras la reforma) de 1,5 puntos del PIB en promedio entre 2022 y 2050, que excedería los 3,5 puntos en 2050.

Estas necesidades adicionales de financiación se producen en un sistema que actualmente ya no es autosuficiente. Al cierre de 2022 (último año completo del que disponemos de datos), la diferencia entre ingresos y gastos contributivos supuso un

déficit del 2% del PIB (como el previsto para 2023 pese al fuerte incremento de cotizaciones), al que hay que añadir otros dos puntos por las pensiones de clases pasivas, las no contributivas y los complementos a mínimos. Estas necesidades de financiación, que se cubren con transferencias a la Seguridad Social y aportaciones del Estado a la financiación de clases pasivas, aumenta-

El sistema será más generoso que antes, pero menos contributivo y autosuficiente

rán al menos en un punto del PIB en promedio desde 2023 y hasta 2050, como apuntamos en un estudio reciente. El sistema será más generoso que antes de la reforma, pero menos contributivo y autosuficiente, presentará mayores necesidades de financiación y aportaciones del Estado a cubrir con otros impuestos, eliminará ajustes vinculados al incremento de la esperanza de vida, dará lugar a una mayor redistribución entre generaciones, y aumentará los costes laborales. Con ello, se reducirá la transparencia sobre el esfuerzo de financiación del sistema y se trasladará a la sociedad una imagen distor-

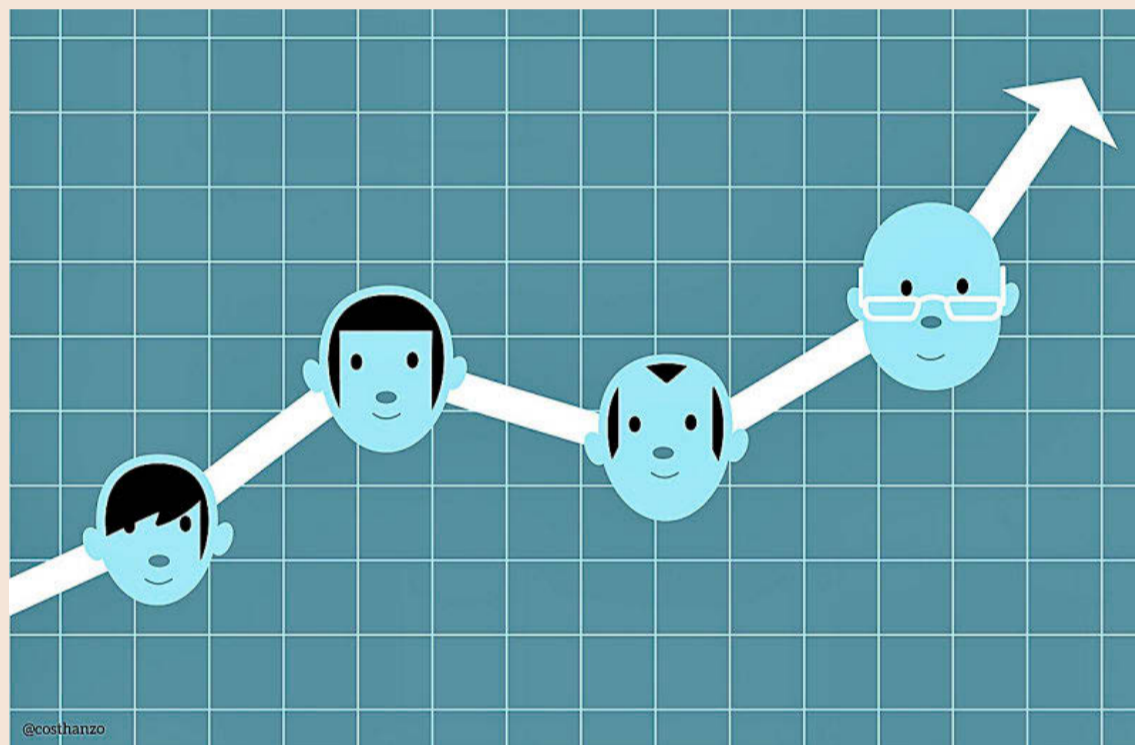
sionada de los costes de oportunidad y del menor margen para otras políticas públicas.

Mayor presión fiscal necesaria

Si hay una voluntad política y social de asumir estos costes de oportunidad y las necesidades crecientes de financiación mediante una presión fiscal mayor, podrán afrontarse estos desequilibrios del sistema. Pero esta elección no es gratuita y supone un enorme esfuerzo. Implica transferir cada vez una proporción mayor del PIB de las generaciones activas a los pensionistas. Un aumento del tamaño del sector público que no venga acompañado de más eficiencia y de un mayor peso del gasto social en detrimento de inversiones productivas afectan negativamente a la renta per cápita y al bienestar social. El incremento de los costes laborales y de otros impuestos supone un lastre sobre el empleo, los salarios, la inversión, la productividad, el crecimiento económico y la convergencia de la economía española con las sociedades europeas más avanzadas.

La pensión media sobre el salario medio será mayor, pero ambos serán menores que en un escenario alternativo de un sistema más contributivo, equitativo y autosuficiente, en una economía más productiva. Es algo que ya ocurre cuando comparamos la situación actual de España con respecto a otras economías avanzadas, con las que no sólo no convergemos, sino que hemos divergido en productividad y renta por persona en edad de trabajar en los últimos 15 años.

BBVA Research



Atreverse a ser uno mismo



Santiago Álvarez de Mon

Pensando en mis alumnos del máster con los que empiezo mi curso de *Self-management*, el arte de conocerse a uno mismo es la línea argumental, he releído *Adentro*, un hermoso ensayo de Miguel de Unamuno escrito en el año 1900. En este se dirige a un discípulo inquieto por encontrar las claves de una vida buena. ¿Primera sugerencia del catedrático de Salamanca? Empaparse en plena naturaleza de dosis abundantes de soledad y silencio, dos 's' imprescindibles para integrarnos en la comunidad humana. "Vete al campo, y en la soledad conversa con el universo si quieres, habla a la congregación de las cosas todas. ¿Qué se pierde tu voz? Más vale que se pierdan tus palabras en el cielo inmenso a no que resuenen entre las cuatro paredes de un corral de vecindad". La singularidad y misterio de la persona, cada hombre o mu-

jer en su irrepetible y original existencia, única base fiable sobre la que construir un acogedor edificio social. Éste es el axioma central que guía la pluma genial de Don Miguel.

Imagino a mis alumnos, treinta y pico años de edad es la media, todos trabajando, fundando sus propias familias, con el coraje de meterse entre pecho y espalda un exigente programa que dura dos cursos académicos, planificando sus carreras, analizando los siguientes pasos a dar, escuchando a *head hunters*. Entendiendo su inquietud y la de tantos profesionales, les animo a profundizar en esta advertencia vital: "¡Nada de plan previo, que no eres edificio! No hace el plan a la vida, sino que ésta lo traza viviendo". Tan obsesionados están algunos con sus objetivos, fijándose metas, que se olvidan de prestar atención al camino. Si te centras en él, éste te devuelve con creces un mundo de oportunidades y sorpresas. Viajeros todos, que nuestros mapas no nos impidan disfrutar el territorio a explorar.

El hombre moderno y su difícil relación con el tiempo, recurso finito

que gestionamos como si fuera infinito, también es objeto de reflexión. "Vive al día, en las olas del tiempo, pero asentado sobre la roca viva, dentro del mar de la eternidad". Con ésta como referente último, "que nunca tu pasado sea tirano de tu porvenir", ahí están atascados más de uno, juzgando decisiones de entonces con la experiencia y conocimiento de hoy, ni que el futuro por definición incierto, sea fuente inagotable de angustia y tensión. Incansable al desaliento, Unamuno subraya su máxima inquietud. "¿Qué no te entienden?, pues que te estudien o que te dejen; no has de rebajar tu alma a sus entendederas... Si la fórmula de tu individualidad es complicada, no vayas a simplificarla para que entre en su álgebra". En una sociedad crecientemente aborregada, que prima el colectivo, la masa, sobre el individuo -el que se sale de la pro-

Nos hacen la pelota hablándonos de ciudadanos, pero nos tratan como súbditos

cesión es crucificado por las redes, señalado por los sacerdotes ideológicos del templo- los avisos de Unamuno son de rabiosa actualidad. "Tendrás que soportar mucho porque nada irrita al jacobino tanto como el que alguien se le escape de sus casillas; acaba por cobrar odio al que no se pliega a sus clasificaciones". Dormidos, despistados, anestesados, dependientes... así nos quiere el poder. Nos hacen la pelota hablándonos de ciudadanos, pero nos tratan como súbditos dóciles y manipulables. El gran hermano en versión digital, tentacular.

Trampa para narcisistas

¿Señal de que vamos por una ruta que merece la pena transitar? "No te creas más, ni menos, ni igual que otro cualquiera, que no somos los hombres cantidades. Cada cual es único e insustituible; en serlo a conciencia, pon tu principal empeño". Compararse con los demás es la trampa en que cae mucho ego, inseguro, obsesionado, narcisista. Nuestra mejor versión mira a lo más hondo, trasciende nuestra epidermis, de

ahí el título del ensayo. "Reconcéntrate para irradiar... recógete en ti mismo para mejor darte a los demás todo entero e indiviso". Liderazgo, con mayúsculas, servir desde el ejemplo, desde la plenitud interior.

Una última pincelada unamuniana que me resulta muy querida. "Comunícate con el alma de cada uno y no con la colectividad". La conversación humana como lugar de encuentro, no como teatro donde exhibir propaganda barata, descalificaciones, etiquetas, eslogans marketinianos que insultan la inteligencia. En un contexto social en que abundan personajes acartonados, previsibles, incapaces de improvisar unas palabras, de dar unos pasos sin leer una chuleta, nada como ser uno mismo para comunicar mejor. Las palabras fluyen con naturalidad, el timbre de voz suena distinto, la mirada habla, el lenguaje corporal transmite confianza, pasión. Esta es la ventaja de ser auténtico, genuino, sincero, honrado, humilde... la mejor base para tender puentes y encontrarme a los demás en la otra orilla. "Adentro".

Profesor en IESE

LA VANGUARDIA 14 DE ENERO DE 2024

Empresa Indra ultima su estrategia y explora vender Minsait **P. 8**

Entrevista Eduard Mendiluce, consejero delegado de Aliseda y Anticipa, del grupo Blackstone **P. 9**

Dinero

La industria se consolida en la ciudad a pesar de la caída global de la inversión

Videojuegos en el ADN de Barcelona



LA VANGUARDIA

XIMO ABADIA

Opinión | **Josep Maria Ganyet P. 4**
NYT versus GPT

Jordi Gual P. 6
Esperando la recesión

Santiago Carbó P. 7
La clave será la inflación

Francesc Raventós P. 19
El 2024, un año de transición

PRINTED AND DISTRIBUTED BY PRESSREADER
PressReader.com +1 604 278 4604
COPYRIGHT AND PROTECTED BY APPLICABLE LAW

• **HOGARES Y BOLSILLO**
VIVIENDA

645 euros. La habitación en Barcelona es la más cara de las grandes capitales, según datos de Pisos.com



PVBASKAR / GETTY

El mercado crece con el impulso de los dos lados

Alquiler de habitaciones sin problemas legales

La opción crece: aunque puede dejar mayores ingresos, obliga a hacer más gestiones y alejarse de trampas

Luis Federico Florio

Alquilar habitaciones gana terreno por unos inquilinos que no pueden costearse un piso entero y los propietarios que buscan una mayor rentabilidad. Los segundos también lo hacen para esquivar la ley de Vivienda y sus topes en los precios o las subidas, pero cómo lo hagan pueden llevar a problemas legales...

Para un alquiler compartido hay dos grandes alternativas, el coarrendamiento –el piso compartido tradicional– y el alquiler por habitaciones –que tiene un carácter temporal y no pretende satisfacer la necesidad permanente de vivienda del arrendatario–. El alquiler de habitaciones está en auge, pero “la recomendación es firmar el tipo de contrato que se adecue a la realidad subyacente; si se quiere arrendar habitaciones con uso compartido de cocina, baño y zonas comunes, los tribunales entenderán que se trata del arrendamiento de una vivienda compartida y en consecuencia estaremos ante un coarrendamiento”, comenta Isabel Calero, socia del área inmobiliaria del despacho BPV Abogados. El factor clave es que este tipo de contratos queda enmarcado bajo la ley de Arrendamientos Urbanos (LAU) y la ley de Vivienda. El posible tope en los precios y subidas de esta última aviva la picaresca y lleva a más de un propietario al alquiler por habitaciones, ligado al Código Civil y el pacto entre partes, para sortearla.

Con la limitación sobrevolando, sobre todo en Catalunya, “hay un incremento de consultas de propie-

tarios que buscan alternativas para obtener mayor rentabilidad”, dice Calero. ¿El alquiler de habitaciones es la solución? “Lo recomendamos solo si responde a esa realidad”.

Aunque da más libertad para fijar precios, está más acotado y puede dar pie a fraudes. Para que sea legal, Sergio López, socio del área de litigación del bufete AGM Abogados, recuerda que un alquiler temporal tiene que ser menor a 12 meses, que no puede ser la vivienda primaria y permanente de los inquilinos y que en el contrato tiene que constar expresamente la duración y el motivo por el que el alquiler es de temporada. Esto abriría las puertas a alquilar el inmueble a una empresa que necesite una vivienda para sus empleados desplazados o a estudiantes de un máster corto, ejemplifica.

DATO

Edades
Si antes los jóvenes eran gran mayoría, hoy 4 de cada 10 inquilinos superan los 26 años

40%

Los problemas pueden aparecer con la duración de los contratos, las prórrogas o las subidas de las rentas. Por ejemplo, al evitar buscar continuamente un inquilino y renovar al mismo en un alquiler temporal puede hacer que se acabe considerando que es su vivienda habitual y por ende esté regido por la LAU y la ley de Vivienda, que protege más al residente. Puede acabar en los tribunales porque “los inquilinos sufren incrementos de renta continuos, sin limitación, de hasta el 15%” y pueden acabar exigiendo la protección de la LAU. Las fuentes coinciden en que es posible una mayor regulación en el futuro. “Hay que tener mucho cuidado si se intenta burlar la ley, al final serán los tribunales los que decidan la normativa aplicable y si se aplican o no los topes”, sigue. Como salida, si se trata de una vivienda permanente, se recomienda un contrato de coarrendamiento, firmado con todos los que van a vivir en la vivienda y que responden solidariamente si uno incumple el contrato.

Sobre la mayor rentabilidad buscada, “si uno dispone de una vivienda de dos o tres habitaciones, puede salir más a cuenta el alquiler de habitaciones”, comenta Ferran Font, director de estudios de Pisos.com. Pero hay que tener en cuenta varios factores: no siempre están ocupadas; es necesario más tiempo e implicación por la continua rotación y un mayor mantenimiento y reparaciones. “Imagina tener a cuatro personas usando cada día el agua caliente, la lavadora, el lavavajillas...”, plantea. Con un coste de gestión superior, puede dañar la rentabilidad extra anhelada. “Todo tiene pros y contras”, advierte.

Al final, cumplir en el apartado legal, sin picarescas, ahorra problemas para un alquiler que en sí ya exige más esfuerzos.

•••

Los perfiles

Antes ligado a jóvenes, estudiantes o inmigrantes, el perfil del inquilino muta: si antes el grupo de 18 a 25 años era la gran mayoría, hoy son el 51%. Entre los 26 y los 35 son el 29%, y entre 36 y 45 años suponen el 11%. “Son cifras relevantes. Ha ido cambiando la realidad”, detalla Font. La demanda impulsa precios. En Barcelona el coste medio de una habitación es de 645 euros, por los 534 de Madrid. “Las capitales más caras”, detalla Font.

Economía en tus manos

Santiago Carbó

Catedrático de Análisis Económico de la Universitat de València y director de estudios financieros de la Funcas

La clave será la inflación



Los dos últimos años han sido una montaña rusa para los precios en todo el mundo: el 2022, por una subida empinada de la

inflación, hasta niveles desconocidos en décadas; el 2023, por una moderación inicial que terminó con una intensa caída en la tasa de crecimiento de los precios, más allá de lo que bancos centrales, gobiernos y analistas esperaban. ¿Y en el 2024? Los mercados parecen descontar desde hace meses que la inflación seguirá en su descenso, en paralelo a sus expectativas de bajada de tipos por parte de los bancos centrales. Si no ocurre nada inesperado en lo geopolítico o en lo climático, es probable que en primavera los bancos centrales –en particular la Reserva Federal de EE.UU., como ya ha anunciado– comiencen a disminuir los tipos de interés. Parece asegurado que lo hagan la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra, pero el Banco Central Europeo no debería ir muy a la zaga si la inflación permaneciera controlada. La economía europea necesita el alivio financiero aún más que la de Estados Unidos. Aunque ninguno de los dos bloques ha visto desmoronarse su actividad económica a pesar de las fuertes subidas del precio del dinero y las previsiones de recesión de hace un año, la zona euro ha tenido un desempeño más débil del PIB y una rebaja de los costes financieros parece más necesaria, aunque los tipos hayan subido menos en Europa.

El que la economía no se haya derrumbado como un castillo de naipes a pesar de la intensa dosis de medicina monetaria en el 2022 y el 2023 y, aun así, se haya moderado notablemente la inflación es algo novedoso de cara al futuro.

Determinante
La economía europea necesita el alivio financiero, léase bajada de tipos, aún más que la de Estados Unidos

No ha sido necesario restringir tanto la demanda. No ha hecho falta causar una recesión para lograr bajar la inflación cerca de los niveles objetivo de los bancos centrales. Quizás porque, al final, la demanda no haya sido el factor principal del crecimiento de los precios. Las economías se han mantenido cerca de su *output* potencial a pesar de la política monetaria restrictiva. Es probable que la acción fiscal de los gobiernos lo haya permitido y, además, el mercado de trabajo ha exhibido mucha resiliencia. Aun así, ese apoyo fiscal no puede ser eterno, con permanentes déficits y niveles elevados de deuda pública. No obstante, ha sido una combinación de políticas que, al menos esta vez, puede haber funcionado mejor de lo esperado.

Con una economía más fuerte de lo pronosticado, los bancos centrales harán bien en tomar sus decisiones con cautelas. Deberán seguir pegados a la información disponible, a los datos de costes y precios y, con ello, marcar el ritmo de disminución de tipos. Una bajada intensa o demasiado rápida –como ocurrió con la subida– podría causar efectos no deseados sobre la inflación y hacer que repunte de nuevo. Esto malograría los logros macroeconómicos alcanzados desde hace un año. La clave pasa por la inflación –aunque esté moderada– para que todos los equilibrios financieros y económicos puedan sostenerse en el 2024. |

Opinión

El sector financiero en 2024: desde las urnas a la IA, sin olvidar los tipos

kioskoymas#franrod@ugr.es

kioskoymas#franrod@ugr.es

Por Santiago Carbó. Las elecciones en Europa y EE UU pueden afectar al entorno financiero global y a la regulación tanto doméstica como supranacional

Catedrático de Economía de la Universidad de Valencia y director de estudios financieros de Funcas

Quizás uno de los sectores económicos que recibe más impactos de su entorno es el financiero. Obligado, por ejemplo, a vigilar múltiples aspectos como el estado de la credibilidad fiscal de su país de origen. Una crisis de deuda soberana le afecta notablemente. También incertidumbres políticas o electorales. Se comprobó en 2010-2012. Entonces fueron mercados de capitales cerrados y una gran presión en las calificaciones crediticias con el riesgo país en ascenso en aquellos momentos. La situación ahora es muy distinta, más desahogada aparentemente. No obstante, este año 2024, con tantas elecciones relevantes –desde las legislativas europeas a las americanas, pasando por muchas otras– con probables cambios en las estrategias y prioridades políticas –la sostenibilidad, en la que la banca juega un papel muy relevante–, será uno de los principales ejes. Puede afectar al entorno financiero global y a su regulación tanto doméstica como supranacional (como la de Basilea). Las entidades financieras estarán alerta, junto a las tecnológicas y energéticas, de los resultados de las votaciones. Otro ejemplo de esa trascendencia política es comprobar cómo pocos sectores están tan bien representados en el Foro de Davos, que se está celebrando esta semana, como el bancario –con significativa representación española–, botón de muestra de la importancia de su interacción con la geopolítica internacional.

La evolución de la actividad económica, el empleo y la inflación es la cuestión de entorno que más afectará al negocio y resultados de los bancos. El debilitamiento del crecimiento económico en nuestro país en 2024 probablemente hará mella –tal vez solamente de un modo moderado– en el volumen de negocio nuevo, tanto en captación de ahorro como en concesión de créditos. Dependerá también de la evolución del precio del dinero, que seguirá siendo comparativamente elevado. El año comienza con un cierto repunte de la inflación, sobre todo por las retiradas de algunas de las ayudas por el encarecimiento de la energía y las tensiones en el Mar Rojo, aún incipientes pero preocupantes. Está por ver la incidencia final de estos incidentes y si suponen realmente una escalada en el conflicto, pero ya están dando lugar



Una persona observa artículos electorales en una tienda de Des Moines (Iowa, EE UU). EFE

a un aumento de los fletes. Eso sí, no se debe asumir que vaya a mimetizar el proceso inflacionario que se produjo en 2021-2022, mucho más global. No obstante, nos recuerda las numerosas vicisitudes que todavía quedan para llegar al nivel de referencia de la inflación para los bancos centrales (2%). Si el impacto final es solamente coyuntural sobre la inflación y esta sigue desacelerándose en los próximos meses, es probable que comencemos a ver las primeras bajadas de tipos antes de verano.

Lo que ocurra con el euríbor en las próximas semanas revelará lo que el mercado haya estado descontando de la gravedad y persistencia del repunte en la inflación. Parece mantenerse como escenario más probable la bajada de tipos. Esa probable disminución de los costes financieros puede ayudar a que la morosidad permanezca bajo mínimos. Esta se ha comportado bien a pesar de la pandemia, la inflación y los conflictos bélicos, a diferencia de lo que pasó en la crisis financiera, donde una excesiva concentración en el mercado inmobiliario –en concreto a su burbuja– causó una

muy elevada morosidad y una cascada de enormes pérdidas bancarias. Cuando el crédito tiene una razonable diversificación y no se han cometido excesos en su concesión ni errores de supervisión, los préstamos resisten bien, sobre todo si el mercado de trabajo también aguanta. Esto es lo que parece que ha sucedido desde 2020.

Aunque los tipos bajen finalmente, continuarán elevados, pero el margen de intermediación de los bancos disminuirá algo en 2024 por la mayor remuneración de los depósitos y la tendencia a la baja de los intereses del crédito. Eso sí, gracias a la morosidad bajo control y aunque habrá inversiones tecnológicas, los resultados del conjunto de los bancos mantendrán el buen tono de 2023, aunque difícilmente crecerán con respecto a ese último año. El impacto del impuesto a los beneficios de la banca aminorará ese montante, una mala noticia para incrementar reservas y para la competitividad internacional de nuestra banca. Una cierta inconsistencia entre el conjunto de políticas de los Gobiernos y agencias supervisoras, aun reconociendo que ambas autoridades tienen misiones distintas: los reguladores requieren mayores recursos propios y los Gobiernos, con estos impuestos, dañan la capacidad interna de aumentar esa necesaria solvencia para permitir que fluya adecuadamente el crédito.

Por último, 2024 será un año donde la tecnología nuevamente jugará un papel muy relevante en la estrategia bancaria. Las entidades financieras abrazaron la era digital hace más de 25 años. Como empresas en las que la información es la materia prima fundamental, han ido invirtiendo y apostando decididamente por las nuevas tecnologías desde entonces. Se ha llegado ahora a la nueva inteligencia artificial (IA) generativa, aún en sus inicios, pero con un potencial brutal para cambiar no solamente la forma de hacer banca, sino el conjunto de la economía y muchos usos sociales. En este año debemos ver ya algunos avances significativos en IA en banca, aunque quedará mucho potencial por delante. Tampoco se pueden olvidar los riesgos y cautelas, sobre todo en lo digital. Hay que planificar casi lo inimaginable (planning for the unplanned) para que la tecnología no tenga quebras que nos lleven a un retroceso. Este año los ciberriesgos estarán nuevamente muy alto en las agendas. En suma, mucho potencial, pero mucho por hacer y cuidar.



Las tensiones en el mar Rojo, aún incipientes, pero preocupantes, ya están dando lugar a un aumento de los fletes