

Dossier de prensa

19/01/2023 – 26/01/2023

NOTICIAS

[Lunes, 16 de enero 2023](#)

Santiago Carbó

World Economic Forum 2023: ¿sigue vigente el encuentro de Davos?, *Cinco Días* ([enlace](#)).

Santiago Carbó

La banca eleva la rentabilidad por cliente gracias al alza de tipos del BCE, *elPeriódico* (PDF).

[Jueves, 19 de enero 2023](#)

Santiago Carbó

Informe COPE: Vuelve la escalada de precios a la vivienda con una pendiente más acusada en los alquileres, *COPE* ([enlace](#)).

José Emilio Boscá

España 'paga el pato' por la crisis de Alemania: carga con el castigo de la fuerte subida del BCE pese a tener la inflación más baja, *Business Insider* ([enlace](#)).

[Viernes, 20 de enero 2023](#)

Santiago Carbó

La economía global esquiva el abismo pero afronta desafíos complejos, *El País* (PDF).

Antoni Cunyat

Siete claves para ahorrar en la cuenta de enero (y todo el año), *Gente digital* ([enlace](#)).

Antoni Cunyat

Las empresas tecnológicas se 'deshacen' de 2,000 empleados al día en 2023: ¿estamos ante una nueva burbuja como la de las puntocom?, *20minutos* ([enlace](#)).

Rafael Doménech

El gasto en pensiones de España pisará los talones a Grecia en 2050 al situarse cerca del 25% del PIB, *ElEconomista.es* ([enlace](#)).

[Domingo, 22 de enero 2023](#)

Rafael Doménech

Por qué España fracasa con el empleo juvenil, y cómo arreglarlo, *El Mundo* (PDF).

Joaquin Maudos

Los precios seguirán altos... cuando la inflación esté controlada, *Levante* ([enlace](#)).

[Martes, 24 de enero 2023](#)

Santiago Carbó y Joaquín Maudos

La morosidad da un respiro a la banca, pese a la alerta de los supervisores, *Economía Digital* ([enlace](#))

Antoni Cunyat

Entrevista en 'La Brújula de Euskadi' de Onda Cero ([enlace](#))

[Jueves, 26 de enero 2023](#)

Rafael Doménech

Los analistas temen que la inflación persista elevada durante todo 2023, *Expansión* (PDF).

ECONOMÍA Y TRABAJO

La economía global esquiva el abismo pero afronta desafíos complejos

El foro de Davos advierte de la persistencia de la inflación y del aumento de la desigualdad

ANDREA RIZZI, Davos
ENVIADO ESPECIAL

La economía global se aleja de la abrupta caída hacia donde se dirigía, según el consenso mayoritario entre expertos hasta hace poco, pero afronta un camino pedregoso, repleto de problemas insidiosos, potencialmente persistentes. Posiblemente, sea esa la síntesis de la enorme pluralidad de cualificados puntos de vista manifestados en esta edición del Foro Económico Mundial de Davos.

Muchos son los factores que contribuyen a despejar parcialmente el horizonte que tan nublado se presentaba tras el estallido de la invasión de Ucrania: los datos de crecimiento han superado las expectativas; las tasas de inflación se contraen; los mercados laborales se mantienen fuertes; la reapertura de China tras dejar atrás su política de covid cero promete un nuevo impulso a la economía global.

Peró el Foro ha evidenciado una extendida inquietud por la persistencia de factores problemáticos. La inflación, aunque en contracción, sigue siendo elevada y golpea con especial crudeza a las clases desfavorecidas, provocando una erosión del poder adquisitivo que duele y amenaza con acentuar una desigualdad que desestabiliza el mundo. Todo apunta a que las subidas de tipos de los principales bancos centrales seguirán, y con ellas los efectos de enfriamiento de la economía y la desestabilización de las deudas soberanas de países en vías de desarrollo.

“Las noticias se han tornado mucho mejores en las últimas semanas. Las perspectivas para 2023 no son brillantes, pero mucho mejores de lo que temimos”, reconoció este jueves Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, en alusión a que el BCE seguirá subiendo tipos. “Sin embargo, la inflación sigue siendo demasiado elevada, y será necesario seguir en el camino en territorio restrictivo”, añadió.



La presidenta del BCE, Christine Lagarde, intervenía ayer en Davos. / LAURENT GILLIERON (AP / LAPRESSE)

El debate acerca de cuál es el rumbo adecuado de la subida de tipos es quizá el nudo central. La dificultad de afrontar una inflación generada por un shock en la oferta a través de una restricción monetaria que no resuelve eso mientras interviene en la demanda es un gran desafío. Y el escena-

rio de datos muestra una enorme complejidad, con claras señales de enfriamiento de la inflación, pero datos preocupantes sobre la subyacente, sobre el sector específico de alimento, y un escenario geopolítico que no tranquiliza.

“Me preocupan las posibles consecuencias de la reapertura

Lagarde: “Las noticias se han tornado mejores en las últimas semanas”

de China sobre la inflación. La baja demanda china ha sido un factor que ha permitido contenerla”, dijo Christian Sewing, CEO de Deutsche Bank. En una línea parecida se había pronunciado Axel Lehmann, presidente de Credit Suisse Group: “China reabre. ¿Qué ocurrió cuando reabrió Occidente? Que la realidad del crecimiento superó mucho las expectativas”, señaló, considerando que puede pasar lo mismo con China.

Este factor, la conciencia de que la gran bajada del precio del gas se debe en buena medida a la afortunada circunstancia de un clima muy suave en Europa, la existencia de amplios programas de subsidios —el 70% de los cuales se distribuye en la UE de forma no focalizada a los más necesitados, según dijo vicepresidente de la Comisión Europea que aglutina el área económica, Valdis Dombrovskis— y otros elementos hacen dudar que, si los primeros compases de la contracción de la inflación han sido ágiles, los siguientes también lo sean.

Otros motivos de inquietud sobrevuelan la perspectiva general. Uno es la desigualdad. Un reciente informe del Banco Mundial destacaba como, después de tres décadas de reducción de la pobreza a escala global, el doble golpe de la pandemia y la guerra de Ucrania ha revertido la senda. Sus datos apuntan a que la pérdida de renta del 40% más pobre del mundo es el doble que la del 20% más rico. Otro informe publicado por Oxfam Internacional en vísperas del foro de Davos sostiene que el 1% más rico del mundo se ha hecho con dos tercios de la riqueza creada desde 2020, el doble pues que el 99% restante.

Gabriela Bucher, directora de Oxfam Internacional apuntó lo siguiente: “Lo que vemos es una explosión de la desigualdad. Hay un problema de coste de la vida, un problema de hambre, y un problema de deuda que reduce la capacidad de países de renta baja o media para invertir en sus ciudadanos. La pandemia ha ampliado las brechas del mundo”.

El secretario general de la ONU, Antonio Guterres, subrayó precisamente los problemas vinculados a las tensiones mundiales en dos ejes: el Norte-Sur, con los países meridionales que reprochan a los septentrionales su actitud en múltiples sentidos, y el Este-Oeste.

OPINIÓN / SANTIAGO CARBÓ VALVERDE

La ‘no recesión’

Tras meses esperándola con temor, ahora parece que en los próximos meses no va a llegar la recesión —ni siquiera la técnica— a la eurozona y también parece descartarse para Estados Unidos. Factores como la fortaleza del mercado de trabajo, el remanente existente aún del ahorro proveniente de los años de pandemia e incluso la *rentrée* de China a la escena económica mundial —tras el abandono radical de su controvertida política de covid cero— están sirviendo de contrapeso a las fuerzas —guerra de Ucrania e inflación, entre otras— que llevan debilitando el pulso económico desde hace más de un año. El consumo —a pesar de la subida de

tipos y menor liquidez— ha resistido bien hasta ahora. Justifica buena parte de que no hayamos entrado en terreno negativo en el crecimiento económico.

Hasta la Real Academia Española en su definición de recesión es optimista: “Depresión de las actividades económicas en general que tiende a ser pasajera”. Y tan breve en este caso. Parece que podemos evitarla en los próximos meses. Más allá de unos trimestres, muchos interrogantes permanecen. No tiene sentido ser excesivamente optimista sobre las perspectivas de la economía. Las previsiones son crecimientos bajos del PIB este año y en 2024 —eso sí, con cierta disminución del paro—, aunque se vaya

logrando bajar la inflación. Nada de alegrías. Y, además, con una espada de Damocles que aún no ha terminado de sentirse: la estrategia restrictiva de los bancos centrales y el encarecimiento de la financiación tarde o temprano supondrán un lastre mayor para la economía, sobre todo si la inflación volviera a dar un disgusto. Conocidos los mensajes de la Reserva Federal estadounidense y del Banco Central Europeo de acometer “todo lo necesario” (otro *whatever it takes*) hasta lograr una senda reconocible hacia su objetivo de inflación (2%), no se pueden descartar más subidas de las esperadas de tipos de interés, que enfriarían aún más la economía y podrían volver a traer el fantasma de la recesión en unos trimestres. Confíemos en que ese redoble de incrementos del precio del dinero no ocurra, pero a día de hoy es todavía perfectamente posible viendo la volatilidad de algunos componentes de la inflación.

Todo alrededor del debate sobre la actual *no recesión* tiene como telón de fondo la medición del producto interior bruto (PIB). Cuando se esperaba crecimiento negativo de la economía, sorprendía ver la resistencia del mercado de trabajo, más allá de los efectos de medidas como los ERTES —aplicadas en varias latitudes— o, en el caso español, dejando aparte las polémicas sobre la figura de los fijos discontinuos. La forma de calcular un agregado como el PIB puede requerir un cierto ajuste para quizás poder recoger mejor ciertas actividades de más difícil medición y creciente relevancia, como las intangibles y digitales. El estado de *no recesión* por ello está más alienado con el de valores actuales del resto de indicadores de la economía real, como los laborales. Evitar lo peor es algo positivo, pero quedan retos de calado para los próximos años. Tiene pinta que pasar de una *no recesión* a un crecimiento sostenido nuevamente va a costar un mundo.

La banca eleva la rentabilidad por cliente gracias al alza de tipos del BCE

Pablo Allendesalazar • original

Los presidentes del Santander (Ana Botín), BBVA (Carlos Torres Vila), CaixaBank (José Ignacio Goirigolzarri) y Sabadell (Josep Oliu).

Periodista

Especialista en **banca, finanzas, política monetaria y mercados de capitales**

Escribe desde **Madrid**

El **alza** acelerada de los **tipos de interés oficiales** con que el Banco Central Europeo (**BCE**) está tratando de combatir la **espiral inflacionista** está siendo un **maná para la banca**, tras un desierto de ocho años con el precio del dinero al cero e incluso en negativo. Las entidades están viendo como las **cuotas de los créditos** de interés variable de sus clientes, como la mayoría de las **hipotecas**, crecen a un **ritmo sin precedentes** en los últimos meses. Pero además, están trasladando la **subida de tipos del BCE** de forma **más rápida** a sus nuevos **préstamos** que a los **depósitos**, una segunda vía de aumentar la rentabilidad que obtienen de su clientela.

En el sector financiero se conoce como **diferencial de clientes** al margen que existe entre el **tipo medio** que les cobran **por prestarles** y el tipo medio con que **remuneran su ahorro**. Siempre es positivo, porque si no el negocio estaría en pérdidas y sería inviable, pero cuanto más amplio es, más dinero gana la entidad de su clientela. En el actual contexto de **endurecimiento de la política monetaria**, las cuotas de los créditos variables ya concedidos suben según está recogido en los contratos, pero el precio de los nuevos préstamos también se está incrementando como reflejo del **alza del euribor** (tipo al que se prestan los bancos entre sí). En cambio, la banca está **ralentizando** el alza de la **remuneración** de los **depósitos**, aprovechando su **amplia posición de liquidez** gracias a las inyecciones del BCE de los últimos años.

El sector esgrime que ha subido tipos menos que el BCE y que la mayoría de países de la zona euro

Así lo reflejan los últimos datos del **Banco de España** correspondientes a noviembre, de los que se desprende que la **diferencia** entre el interés medio de la cartera hipotecaria y el de la de depósitos a los hogares ha **aumentado en 0,66 puntos** desde el cierre de 2019, el último año antes de la pandemia, hasta los **1,76 puntos porcentuales**. El interés de los créditos para la **compra de vivienda** ha subido en 0,7 puntos, **del 1,22% al 1,92%**, mientras que el de los **depósitos** se ha incrementado apenas 0,04 puntos, **del 0,12% al 0,16%**. Prueba de que los bancos están ralentizando la remuneración de los depósitos es que está al nivel de **enero de 2018**, mientras que el tipo de las hipotecas ya ha subido hasta el de **noviembre de 2014**.

En el caso de las **nuevas contrataciones**, la subida del diferencial en esos casi tres años es menor, de **0,36 puntos**. Sin embargo, dicho margen de clientes es más pronunciado que en los saldos. Así, las **hipotecas** concedidas en noviembre tenían un tipo medio del **2,7%**, frente al **0,7%** de los **depósitos**, en ambos casos en niveles máximos desde **octubre de 2014**. Las entidades, por tanto, obtienen por ellos una **rentabilidad de dos puntos** porcentuales, lo que también contribuirá a elevar el diferencial medio de sus carteras desde los 1,76 puntos actuales, máxime cuando el **BCE ya ha dejado claro que piensa seguir encareciendo el dinero** (el mercado espera **tres subidas adicionales de tipos** en este primer trimestre).

Fuentes del sector, con todo, argumentan que los bancos se limitan a "**trasladar las decisiones del BCE**", así como que la subida de tipos aplicada por la banca española es "**menor** que la propia subida de tipos del BCE (**2,5 puntos**) y **más moderada** que la subida de tipos en los principales países" de la **zona euro**. En su informe de estabilidad financiera del pasado

noviembre, el Banco de España constataba, efectivamente, que la traslación de la subida de tipos al coste de financiación de los hogares está siendo **"todavía moderada"** y **"muy inferior"** a la registrada en el anterior periodo de **subidas de 2005**.

El supervisor lo explicaba porque la remuneración de los **depósitos "apenas ha aumentado"**, gracias a la **"amplia liquidez"** de las entidades y al **"elevado" peso** de dichos depósitos sobre el crédito (que reduce la apelación a la más cara **financiación mayorista** en los mercados). El coste de financiación minorista para los bancos, así, también ha subido menos que en episodios anteriores, con lo que han encarecido menos el crédito. Eso sí, el Banco de España también advertía de que **"se espera un mayor encarecimiento** de los préstamos en los **próximos trimestres"**, de forma paralela a que las entidades **"comiencen a incrementar la remuneración** de los depósitos en los próximos meses".

En esta última línea se pronuncia **Santiago Carbó**, catedrático de análisis económico de la Universitat de València y director de análisis financiero de **Funcas**: **"Los bancos tienen suficiente liquidez** como para entrar hoy en día en una **guerra de pasivo**, que sería dañina. Conforme el **BCE retire liquidez** del sistema, sobre todo cuando dicha retirada sea importante, sí que a lo mejor las **necesidades cambian"**.

Por su parte, **Joaquín Maudos**, catedrático de economía de la Universitat de València y director adjunto del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), subraya que las subidas de tipos todavía no se han notado de forma clara en los **beneficios** de los bancos. **"Con datos de la cuenta de resultados del negocio en España hasta septiembre, el margen de intereses** (ingresos por la diferencia entre lo cobrado por el crédito y lo pagado por los depósitos) **sigue cayendo** y está en el 0,77% del activo, **mínimo histórico**. Por tanto, a pesar de la subida de tipos, aún no se nota en el margen de intermediación y es lógico porque suele haber un efecto **en forma de J**: primero cae y luego sube. Por tanto, en los **próximos meses sí veremos** un aumento del margen", apunta.

En cuanto a la **comparación europea** esgrimida por el sector, el incremento del diferencial entre los tipos de las nuevas hipotecas y depósitos en España desde 2019, ciertamente, es **algo inferior a la media** de la zona euro: 0,36 puntos frente 0,49 puntos. Y está muy lejos del que aplicaron los bancos de países como **Portugal (1,8 puntos)**, Eslovaquia (1,22), Letonia (1,14), **Alemania (1,12)**, Lituania (1,02) e **Italia (0,97)**. Pero también es cierto que los bancos de tres socios del euro han reducido dicho diferencial, es decir, que ganan menos de sus clientes: Irlanda (-0,57 puntos), **Francia (-0,6)** y Malta (-0,7).

España, así, tuvo en noviembre las **sextas nuevas hipotecas más baratas** de los 19 países de la zona euro, con un tipo del 2,7% que estaba por debajo del 2,88% medio y era casi un punto inferior al **3,62% de Alemania**. En cuanto a la remuneración de los depósitos, también fue la sexta menor, pero con mayor diferencia respecto a la media (0,7% frente al 1,26%) y a gran distancia de países como Francia (1,96%), Italia (1,9%), Estonia (1,77%) y Holanda (1,73%).



Estrategia comercial

Los analistas temen que la inflación persista elevada durante todo 2023

PERSPECTIVAS MACRO/ El 80% de los economistas consultados por EY asume que los precios seguirán altos durante todo el año. Urgen a sellar un pacto de rentas que involucre a los pensionistas y rechazan el tope al alquiler y el tributo a las fortunas.

Juande Portillo, Madrid

El frenazo económico está siendo menos intenso de lo esperado y no solo ha permitido a España esquivar el riesgo de otra recesión sino que podría permitir al país recuperar finalmente el PIB precrisis en la recta final de este mismo año. Así lo asumen ya la mayoría de los principales expertos económicos y responsables de servicios de estudios del país, según la última edición del *Pulso Económico Trimestral* que EY Insights elabora periódicamente recopilando sus opiniones, y a cuyos resultados ha tenido acceso EXPANSIÓN. Los expertos alertan, sin embargo, de que la inflación persistirá como un problema durante todo 2023, un ejercicio en el que el alza de los tipos de interés y la guerra en Ucrania se vislumbran como los principales riesgos para el crecimiento y las ayudas europeas como su mayor estímulo potencial.

Así, de una parte, los economistas consultados por EY se muestran “ligeramente más optimistas” en torno a la recuperación del volumen económico previo a la pandemia (que provocó un súbito desplome del PIB español del 11,3% en 2020), apuntando ya mayoritariamente (el 53,3%) a

Las previsiones ganan en optimismo y adelantan a finales de este año la vuelta al PIB prepandemia

Los expertos ven en el alza de tipos y la guerra en Ucrania los mayores lastres al crecimiento

que el hito se alcanzará durante el segundo semestre de 2023, en lugar de apostar por la primera mitad de 2024 (período en el que aún lo sitúa en el 46,67%) y descartando ya totalmente que haya que esperar a finales del próximo año, como la quinta parte de los expertos asumía en otoño.

A partir de ahí, los analistas coinciden en apuntar que los tres factores que tendrán un impacto más negativo en el PIB durante 2023 son, por este orden, la evolución de los crecientes tipos de interés (señalada unánimemente); el devenir de la guerra en Ucrania (73%) y la dinámica de compra de deuda soberana por parte del Banco Central Europeo (67%). El Covid, por su parte, solo es una gran amenaza ya para el 6,7%.

En este sentido, la opinión mayoritaria (80%) es que la elevada inflación seguirá siendo un problema persistente durante todo el año, manteniéndose por encima del objetivo del BCE (que tradicionalmente ha aspirado a situarla al 2% a medio plazo), pero el apoyo al endurecimiento de la política monetaria como principal instrumento para contener el alza de precios ha perdido apoyos, pasando de un respaldo del 100% en octubre al 87% hoy.

De momento, en todo caso, siete de cada diez encuestados asume que los incrementos salariales pactados hasta la fecha (del 2,8% en el conjunto de 2022) son adecuados para evitar una espiral inflacionista, si bien por primera vez más de la mitad de los expertos (53%) teme que las empresas no estén haciendo suficientes esfuerzos para evitar trasladar a precios el alza de costes. Es más, ese mismo porcentaje considera que los temidos efectos de segunda ronda han comenzado a calar ya en la economía española.

Ante este panorama, el 93,3% de los economistas que participan en el estudio han defendido que la medida más prioritaria de política económica en este momento es al-

PULSO ECONÓMICO DE LAS PRINCIPALES CASAS DE ANÁLISIS ESPAÑOLAS

> Fecha prevista de para la recuperación del PIB previo a la pandemia
En España. En % de respuestas de los economistas consultados por EY.

Primer semestre de 2023	0
Segundo semestre de 2023	53,33
Primer semestre de 2024	46,67
Segundo semestre de 2024	0

> Riesgos para el crecimiento de la economía española

En % de la valoración.

■ Muy negativa ■ Negativa ■ Neutral
■ Positiva ■ Muy positiva

Evolución de tipos de interés



Evolución de la guerra en Ucrania



El repunte de la inflación no es transitorio y seguirá en 2023 muy por encima del objetivo del BCE.

Muy de acuerdo	60
De acuerdo	20
Neutral	6,7
Algo en desacuerdo	13,3
Muy en desacuerdo	0

Expansión

Fuente: EY Insights

canzar un pacto de rentas a varios años que permita diluir la digestión de la inflación y que involucre también a los pensionistas (que al tener indexadas sus nóminas al IPC han visto incrementarse sus nóminas un 8,5%). En paralelo, el consenso es prácticamente pleno también en torno a la necesidad de acelerar las reformas e inversiones dirigidas a

agilizar la transición energética hacia un modelo más sostenible y que garantice la autonomía de suministro para evitar que las tensiones geopolíticas vuelvan a tensar los precios en el futuro.

A partir de ahí, al analizar el último paquete de medidas desplegado por el Gobierno para paliar los efectos del alza de precios -que el Parlamento

convalidó anteayer- los economistas valoran mejor la concesión de ayudas directas a los colectivos más afectados, que apoyan un 80% (dos tercios del total aplauden específicamente el cheque de 200 euros para hogares vulnerables), que la rebaja del IVA de los alimentos, que solo consideran prioritaria un 20%. En el frente fiscal, de hecho, cerca del 90% de

Una oportunidad histórica en nuestras manos

Juan Pablo Riesgo

Iniciamos el año con la élite económico-empresarial mundial desfilando por una nueva edición del Foro Económico de Davos; protagonizado por las revisiones al alza de las previsiones macroeconómicas, los debates en torno a la revisión del proceso de globalización y el impacto de la doble transición energética; así como digital. En este contexto, la última edición del *Pulso Económico Trimestral* de EY Insights constata la mejoría de la actividad económica en España,

con el desenlace de la guerra en Ucrania y la evolución de los tipos de interés como principales factores de riesgo, pero con los fondos *NextGenerationEU* como gran oportunidad.

Tras más de dos años retrasando la recuperación del nivel de actividad previo a la llegada del Covid-19, la mayoría de los encuestados adelanta a 2023 la recuperación del nivel del Producto Interior Bruto (PIB) previo a la pandemia. Un hito relevante, que no debe ser más que el comienzo de una esperada y retardada recuperación del nivel de actividad previo a la pandemia -no exenta aún de riesgos considerables-. Así, los economistas consultados consideran

que la evolución de los tipos de interés y la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), el desenlace de la guerra en Ucrania y las tensiones en el comercio internacional tendrán en 2023 un impacto negativo o muy negativo en la evolución del PIB. Por otro lado, las principales esperanzas para el impulso del PIB en el año que comienza están puestas especialmente en el despliegue de las inversiones de *NextGenerationEU* -seguidas muy de lejos por el despliegue de las Reformas del Plan de Recuperación- y, finalmente, por la evolución de la pandemia del Covid-19.

A la luz de estos resultados, podríamos decir que la mate-

rialización de los riesgos a la baja en el crecimiento del PIB dependerá en buena medida de la evolución a factores exógenos críticos que, salvo la evolución de los precios internacionales de materias primas y energía -que se consideran un factor de riesgo y oportunidad por igual-; las variables que más pueden contribuir al crecimiento del PIB en este ejercicio son el despliegue de las inversiones y reformas de *NextGenerationEU* que dependen de noso-

Las principales esperanzas para el impulso del PIB este año están en los fondos europeos

tros mismos.

Más allá de la coyuntura para 2023, este contexto de policrisis parece estar cambiando muchas dinámicas que han venido impulsando el crecimiento económico durante años. Nos jugamos mucho en función de cómo lo abordemos. Y, salvo que esos factores de riesgo exógenos se materialicen, depende esencialmente de nosotros el poder conseguirlo.

En pleno debate sobre la “desglobalización”, el “friendshoring” y el “nearshoring”; la modificación de las cadenas de suministro globales -acercando la producción de bienes a los mercados donde se consumen, e intensificando el comercio entre

aliados geoestratégicos- supone una extraordinaria oportunidad para reforzar nuestra posición como receptor de inversión extranjera directa y como centro de producción de bienes a exportar en mercados próximos. Lo que hace que impulse aún más nuestro sector exterior y el crecimiento del PIB. Estados Unidos lo tiene claro y está poniendo toda la carne en el asador.

En este contexto, *NextGenerationEU* supone una extraordinaria oportunidad: hace que nuestro tejido sea más productivo, competitivo, autónomo y resiliente a través de una efectiva transformación digital y la transición energética. Está en nuestras



Ignacio de la Torre, socio y economista jefe de Arcano.



Alicia Coronil, economista jefe de Singular Bank.



Ángel de la Fuente, director de Fedea.



Rafael Doménech, jefe de análisis macro de BBVA Research.



M. Pizarro, directora económica del Círculo de Empresarios.



Raymond Torres, director de Coyuntura de Funcas.

analistas considera que no eran actuaciones prioritarias la creación de una nueva tanda de impuestos extraordinarios a entidades financieras, empresas energéticas y grandes fortunas, mientras que dos tercios del total sí que urgen a deflactar la tarifa del IRPF para actualizarlo con el alza de precios y salarios, evitando así un alza impositiva encubierta.

Del lado de las oportunidades para el crecimiento económico, la encuesta destaca claramente la importancia de los fondos europeos ligados al Plan de Recuperación, si bien los economistas piden más transparencia en los datos de ejecución; mayor ambición en las reformas estructurales; simplificar las convocatorias; e impulsar las inversiones con

incentivos fiscales

Entre los expertos consultados por EY se encuentran los analistas de Funcas, Fedea, Arcano, Singular Bank, BBVA Research, CaixaBank, Santander, el Círculo de Empresarios, Esade, el Real Instituto Elcano, el IEB o IE Business School, entre otros.

Editorial / Página 2

manos aprovechar esta oportunidad histórica, desplegando de forma efectiva el ambicioso plan de inversiones contempladas en el Plan de Recuperación –en especial aquellas que nos hagan más competitivos e impulsen nuestra autonomía energética y capacidades digitales–; sin prescindir de instrumentos útiles, como los incentivos fiscales. A su vez, impulsar reformas ambiciosas, alineadas con las recomendaciones europeas, que nos hagan más competitivos y evitar medidas normativas cortoplacistas que incrementen la inseguridad jurídica; así como los costes de producción.

La anunciada adenda al Plan de Recuperación, que

incorporará nuevos compromisos de reformas e inversiones con las instituciones comunitarias hasta 2026 y, que pondrá a disposición de España más de 10.000 millones de euros adicionales en transferencias no reembolsables –adicionalmente a los 69.000 ya preasignados y más de 84.000 millones de euros en préstamos a devolver hasta 2058–, es una extraordinaria oportunidad para generar los consensos necesarios, reforzar la seguridad jurídica, ampliar la ambición de las reformas contempladas en el plan, así como para conseguir una mayor agilidad y alcance en el despliegue de las inversiones.

La pandemia y la guerra en Ucrania han mostrado la vul-

nerabilidad de la economía europea, modificando el curso de la globalización, al tiempo que ha impulsado una reacción histórica de las instituciones comunitarias a través de *NextGenerationEU*.

Persisten sin duda muchos factores de incertidumbre que podrían limitar la recuperación y transformación de la economía española. Pero se abre a su vez una oportunidad histórica para impulsar la posición de España en el mapa económico internacional y, en consecuencia, nuestro nivel de desarrollo económico y social, que depende esencialmente de nosotros mismos aprovechar.

Socio Responsable de EY Insights

Choque entre PSOE y Podemos por el envío de tanques a Ucrania

RECHAZO/ La formación morada critica la decisión de Sánchez ante el riesgo de una respuesta “muy peligrosa” de Rusia.

Expansión. Madrid

La decisión del Gobierno de Pedro Sánchez de sumarse al listado de países de la OTAN que enviarán tanques de última generación a Ucrania ha abierto un nuevo cisma, el enésimo, entre los socios de coalición, PSOE y Podemos. La formación morada, que siempre se ha mostrado contraria al envío de armamento a Ucrania, volvió a exhibir ayer su rechazo, argumentando que el envío de carros de combate al Gobierno de Zelenski no hará más que echar gasolina al fuego. “Muchos expertos nos están alertando de que el despliegue de los tanques *Leopard* solo contribuiría a la escalada bélica y podría tener una respuesta imprevisible y muy peligrosa por parte de Rusia”, afirmó la ministra de Derechos Sociales y líder de Podemos, Ione Belarra, quien pidió al Gobierno del que forma parte que aparque el envío de material bélico y lidere “la vía diplomática”.

El partido morado respondió así a la intención del Gobierno de facilitar a Kiev parte de su dotación de tanques *Leopard* en el marco de una operación coordinada con los aliados. Curiosamente, Belarra no fue ayer la única que advirtió sobre las posibles consecuencias de este envío, que hacen sobrevalorar de nuevo la amenaza del arsenal nuclear ruso. El que fuera secretario general de la OTAN, el español Javier Solana, calificó de “buena decisión” proporcionar tanques a Ucrania para reforzar su capacidad militar, pero advirtió de que “puede tener consecuencias y respuestas por (parte de) Rusia”.

La decisión del Ejecutivo de Sánchez también ha abierto fisuras con algunos de sus aliados parlamentarios. ERC, EH Bildu y el Bloque Nacionalista Galego (BNG) alzaron ayer sus voces para mostrar su rechazo conjunto a esa medida, esgrimiendo que la nueva ayuda militar sólo contribuirá a incrementar la escalada bélica. La vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, se desmarcó de todos ellos y si bien lamentó el “salto cualitativo” que supone el envío de



Carros de combate 'Leopard 2 A4' del Ejército de Tierra español desfilan por el madrileño Paseo de la Castellana.

EEUU se suma a Alemania, Reino Unido y otros países y anuncia el envío de tanques 'Abrams'

blindados, no lo censuró.

El régimen de Moscú advirtió de que la decisión de facilitar tanques a Ucrania es, además de una “flagrante provocación” por parte de EEUU y la OTAN, “extremadamente peligrosa”. Así lo afirmó el embajador ruso en Alemania, Sergei Netchaev, quien añadió que ese movimiento de Occidente “llevará el conflicto a un nuevo nivel de confrontación”. Además, el Kremlin intentó minimizar el alcance de esa iniciativa asegurando que “es un plan destinado al fracaso” y que no otorgará a Ucrania la ventaja decisiva que vaticinan sus aliados de Occidente.

Tras muchas reticencias y ante la fuerte presión que venía recibiendo por parte de algunos de sus socios europeos, el Gobierno alemán anunció oficialmente que enviará a Ucrania 14 de sus tanques *Leopard2*, la joya de la corona de su ejército de tie-

rra, al tiempo que autorizó el envío de otras unidades de ese mismo blindado en poder de los ejércitos de países aliados. Ayer, Joe Biden anticipó que EEUU hará llegar a Ucrania 31 tanques *Abrams*. Alemania, Reino Unido, EEUU, Polonia o Noruega ya han anunciado formalmente que enviarán tanques, mientras que otros países como España, Finlandia, Suecia, Países Bajos o Portugal han mostrado su disposición a hacerlo.

Tras Alemania y Grecia, España es uno de los países que cuenta con más unidades del tanque *Leopard*, 347, junto a 239 *Leopardo 2E*, una versión mejorada de la variante *Leopard 2A6*, que fueron fabricados en España por Santa Bárbara bajo licencia. No obstante, la propia ministra de Defensa, Margarita Robles, ha admitido que muchos de los blindados que España podría entregar a Ucrania necesitan una puesta a punto, mientras que algunos se encuentran directamente en un “estado lamentable”.

Editorial / Página 2

Página 21 / El fabricante de los 'Leopard' toca máximos



mercado laboral no es capaz de absorber.

Este drama para los jóvenes en el país se produce además en un momento histórico en el que la pirámide demográfica no está presionando al mercado laboral por la parte baja de la misma, es decir: el problema no está en que haya demasiados jóvenes para pocos puestos, sino que precisamente la presión se sitúa en las capas altas. La población española está cada vez más envejecida y apenas se produce crecimiento demográfico –cuando lo hay, es por el flujo migratorio y no por el crecimiento vegetativo–, lo que a su vez

sólo se vio interrumpida por la pandemia. Solventada la crisis sanitaria, la tasa de paro juvenil siguió bajando y en mayo de 2022 alcanzó su mejor registro desde octubre de 2008 al situarse en el 27,6%.

La ralentización económica que se ha producido tras la invasión de Ucrania y la aparición de la inflación por el momento no ha afectado al empleo en el país en términos generales, pero sí ha provocado que se resienta el empleo juvenil. De hecho, desde mayo, la tasa de paro entre los jóvenes ha vuelto a aumentar en España y se sitúa en noviembre de 2022 –último dato disponible– en

con EL MUNDO distintas causas que explican el problema del paro juvenil en España. En primer lugar hay razones culturales, como el hecho de que en nuestro país, como ocurre en otros del sur de Europa, hay una tendencia de los jóvenes a independizarse cumplidos los 30 años, lo que desincentiva su incorporación temprana al mercado laboral. “En los países del norte de Europa, que tienen una tasa de paro juvenil muy inferior, existe la cultura contraria y hay factores que la facilitan, como políticas de vivienda y ayudas a que se independicen”, apunta.

ESTUDIAR Y TRABAJAR. El escaso desarrollo de la FP dual, que facilita el paso de la escuela al empleo y está muy instaurada en países como Alemania o Suecia, así como la tendencia en las universidades a impedir que los alumnos combinen estudios y trabajo (algo que sí se facilita, por ejemplo, en los Países Bajos) dificulta también la incorporación de los jóvenes al mercado laboral. “Hay evidencia empírica que demuestra que, por ejemplo, decenas de miles de estudiantes de ingeniería que trabajan en el McDonald’s en EEUU luego no han continuado en el McDonald’s sino que han sido ingenieros y han tenido una transición mucho más fácil a su profesión, con una ventaja respecto al resto de años”, señala Felgueroso.

PESO DEL CICLO. Influye también el hecho de que la tasa de paro general sea tan alta en España y el propio ciclo económico que ha vivido el país en los últimos

años. El experto recuerda que los jóvenes son los más perjudicados en épocas de crisis por dos razones: son los que tienen más dificultad para incorporarse al mercado –porque compiten con otros muchos jóvenes que por la situación de crisis en los años anteriores no han conseguido trabajo y con muchos adultos que han sido despedidos y tienen más experiencia– y porque son los primeros que salen –ya que a las empresas les sale más barato despedir a alguien que lleva poco tiempo y probablemente tenga un sueldo más bajo–. En cuanto a las épocas prósperas, el experto de Fedea admite que “tampoco es fácil que encuentren trabajo, porque los incentivos para fomentar el paro juvenil no han funcionado muy bien”.

ABANDONO ESCOLAR. El nivel educativo es la última de las grandes razones que menciona para explicar el problema, así como el desajuste entre la formación de los jóvenes y la demanda de las empresas. “La tasa de abandono escolar ha ido cayendo en los últimos años pero cuando uno mira los datos del paro en torno al 60% de los desempleados tienen Educación Secundaria Obligatoria (ESO) o menos. El problema es que en esos casos no solo hay abandono escolar sino también fracaso escolar: no tienen una formación genérica suficiente como para cambiar de un puesto a otro. Así que hacen falta políticas de segunda oportunidad mientras que son jóvenes. Es difícil que muchos de ellos vuelvan a la escuela, pero es que lo que

más daño ha hecho a ese colectivo ha sido que les digan desde pequeños que ellos no valían para estudiar. Hay que descubrirle el talento a cada alumno”, reclama.

Rafael Doménech, responsable de Análisis Económico de BBVA Research, coincide con él en que “entre las causas destacan el abandono escolar temprano y la insuficiencia de formación en cualificaciones genéricas (comprensión lectora, ciencias, matemáticas o idiomas), así como la falta de programas de aprendizaje con una formación más específica, que facilite la adecuación entre la oferta y la demanda de trabajo por nivel educativo”.

“España ha mejorado en sus tasas de abandono temprano del sistema educativo y de la formación de la población entre 18 y 24 años (en 2012 era el país de la UE con una tasa mayor, el 24,7%), pero en 2021 todavía presentaba la segunda más elevada (13,3%) después de Bulgaria, duplicando las tasas de las sociedades europeas con mejores registros”; un problema al que se suman las deficiencias de la regulación laboral como “la elevada segmentación y la escasa efectividad de las políticas activas de empleo”.

SIN FORMACIÓN. Otro problema en el que coinciden los expertos y que destaca a este periódico Valentín Bote, director de Randstad Research, es que ya apenas existen profesiones en España para trabajadores sin formación. “Es complejo pensar que los jóvenes sin cualificación tengan una



Por qué España fracasa con el empleo juvenil, y cómo arreglarlo

España es el país que, a cierre de 2022, tiene una mayor tasa de paro juvenil, concretamente del 32,3%, lo que supone que tres de cada diez menores de 25 años quiere trabajar y no puede, frente al 5,8% de Alemania o el 7,8% de los Países Bajos.

implica que cada vez menos trabajadores sustentan a la población inactiva (principalmente pensionistas).

Siendo bajo el volumen de jóvenes que cada año sale al mercado laboral, parece todavía más sorprendente que el tejido productivo no sea capaz de encontrarle un hueco.

El alivio para el paro juvenil de 2007 se cortó rápidamente durante las crisis de 2008 y 2012, y el desempleo entre ese segmento de población alcanzó su máximo en julio de 2013, cuando un 55,9% de los jóvenes del país quería trabajar y no encontraba empleo (uno de cada dos). En ese momento, la tasa de paro general en España en febrero se situaba en el 26,4%, también récord.

La recuperación económica posterior y una reforma laboral en el año 2012 que facilitó la entrada al mercado laboral de jóvenes en condiciones precarias permitió que esta ratio iniciara una tendencia descendente que

el 32,3%. Esto supone que en seis meses, 76.000 jóvenes se han sumado a la bolsa de paro en el país e implica que España es el estado de la UE con mayor tasa de desempleo juvenil, por delante incluso de Grecia, que hace un año lideraba la estadística y ahora es el segundo, con un 31,3%. Las tasas española y griega son las únicas que más que duplican la media de la UE, que se sitúa en el 15,1%.

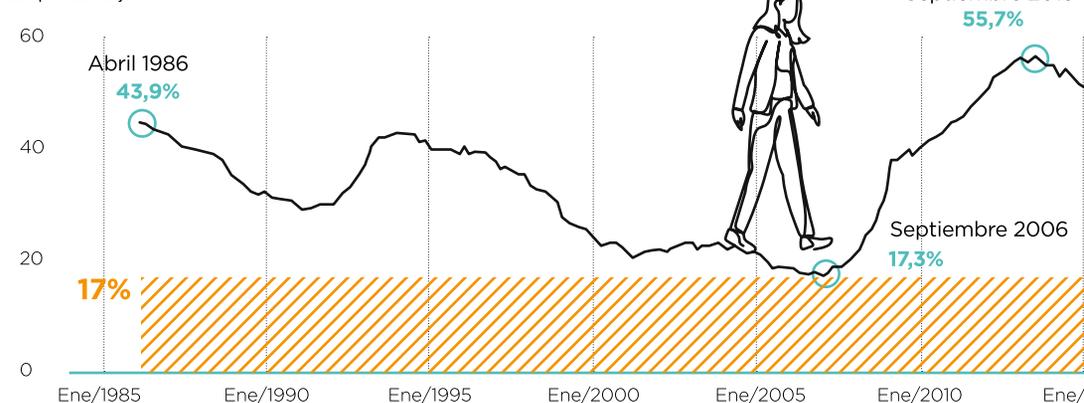
La evolución del paro juvenil en el conjunto de la UE ha sido muy distinta. Su máximo se alcanzó también en 2013, en febrero, pero fue del 25,5% –la mitad que la española– y el mínimo se ha registrado después de la pandemia, también en mayo de 2022, cuando bajó hasta el 14%. Coincide en este caso con la española en que, en los últimos seis meses, el paro juvenil también ha crecido de media en la UE.

EMANCIPACIÓN TARDÍA.

Felgueroso, especializado en el mercado laboral, repasa

TASA DE PARO JUVENIL HISTÓRICA DESDE 1985

En porcentaje



perspectiva favorable, cada vez existen menos sectores que puedan dar entrada en masa a sectores sin formación. Tradicionalmente lo hacían la hostelería o la construcción, pero cada vez es más difícil porque los sectores se van cualificando, volviéndose más complejos... hay que trabajar con elementos digitales y nos encontramos que en hostelería, por ejemplo, se exigen idiomas cada vez más, conocimiento técnico profesional de una FP, etc. o que un mozo de almacén, al que antes solo se pedía fuerza, ahora necesite conocimientos informáticos", destaca.

A esto se suma que la presencia de la FP es muy escasa, con apenas un 25% de jóvenes titulados frente al 45% en Europa, y que en la formación universitaria hay una sobrecualificación y un desajuste entre las titulaciones más estudiadas y las formaciones más demandadas en el mundo empresarial. "Por un lado, tenemos un problema de sobrecualificación, ya que en España un 52% de los jóvenes son universitarios y en Europa de media son 10 puntos menos, un 42%. La pregunta es: ¿Necesitamos tantos universitarios si la estructura productiva es similar?", señala.

TITULACIONES. Por otro lado, en España en la última década "han crecido los jóvenes titulados en la Universidad en prácticamente todas las ramas de estudios excepto dos, donde ha habido caídas superiores al 20%, que son ingenierías y estudios relacionados con la informática y que son precisamente los segmentos

donde ha habido un aumento de la demanda de perfiles", apunta. "Llama la atención que en aquellos perfiles donde la demanda crece, los jóvenes que se titulan en la Universidad en esas disciplinas hayan descendido más de un 25% en la última década. Esto contrasta con otras profesiones que cuentan con menor demanda y en la que se mantienen las titulaciones, como por ejemplo, la educación infantil cuando el número de niños desciende año a año. ¿Tiene sentido productivo? Probablemente, no", ilustra.

APRENDIZAJE COMPETENCIAL. En el plano académico, Carles Pitart, director de Operaciones de e-Commerce de ManpowerGroup, denuncia que el modelo educativo español se basa en el aprendizaje curricular y no competencial. "En España no estamos formando en competencias y eso es un problema del legislador. Cuando se aprueban leyes para convertir a España en un país industrializado, por ejemplo, tienen que tener un acompañamiento formativo, para que el país sea capaz de entregar en los próximos 15 años los profesionales que necesita y que hayan desarrollado las competencias que el mercado laboral necesita, y esto no es responsabilidad de la ley sino del legislador", subraya.

EL SALARIO MÍNIMO. La continua subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) es un último problema al que alude Bote, el experto de Randstad, ya que en su opinión pone en riesgo la entrada de muchos jóvenes. "Desde un

EL PERFIL DEL PARADO JUVENIL

Datos mayoritarios

Parados de 16 a 24 años:
Hombres 276.000
Mujeres 264.000

Que ya hayan trabajado antes:
Hombres 149.600
Mujeres 136.500

Con 1ª Etapa de ESO:
Hombres 126.400
Mujeres 136.500

Que solo buscan empleo (no estudian):
Hombres 179.500
Mujeres 153.800

Del sector servicios
Mujeres 104.300
Hombres 87.500

DATOS TOTALES

Parados de 16 a 24 años
Hombres 276.000 / Mujeres 264.000

Activos de 16 a 24 años
Hombres 951.000 / Mujeres 789.500

Tasa de paro de 16 a 24 años (en %)
Hombres 29.0% / Mujeres 33.4%

Que busquen su primer empleo
Hombres 126.400 / Mujeres 127.500

Que ya hayan trabajado antes
Hombres 149.600 / Mujeres 136.500

Educación Primaria o menos
Hombres 9.300 / Mujeres 15.700

1ª Etapa de Educación Secundaria
Hombres 126.400 / Mujeres 90.900

2ª Etapa de Educación Secundaria
Hombres 55.500 / Mujeres 62.400

Educación Secundaria y Grado medio
Hombres 28.700 / Mujeres 29.500

Educación Superior
Hombres 44.800 / Mujeres 65.400

Sólo buscan empleo
Hombres 179.500 / Mujeres 153.800

Estudian al mismo tiempo
Hombres 96.500 / Mujeres 110.100

Agricultura
Hombres 9.400 / Mujeres 5.500

Industria
Hombres 12.500 / Mujeres 5.600

Construcción
Hombres 11.800 / Mujeres 0

Servicios
Hombres 87.500 / Mujeres 104.300

Que buscan su primer empleo
Hombres 154.800 / Mujeres 148.500



EVOLUCIÓN DEL PARO JUVENIL

En miles de personas

