

Dossier de prensa

26/01/2023 – 02/02/2023

NOTICIAS

Lunes, 23 de enero 2023

Santiago Carbó

Declaraciones sobre los tipos de interés en “Herrera en COPE” (a partir del minuto 15:18) ([enlace](#)).

Miércoles, 25 de enero 2023

Santiago Carbó

Entrevista en Negocios TV de Movistar TV sobre la situación de la economía y la probabilidad de recesión ([enlace](#)).

Santiago Carbó

Incredulidad y sorpresa: el mercado responde con cautela a la nueva moneda de Argentina y Brasil, *Cinco Días* ([enlace](#)).

Viernes, 27 de enero 2023

Santiago Carbó

Opiniones en Antena 3 Noticias sobre los datos del PIB 2022 (a partir del minuto 19:40) ([enlace](#)).

Antoni Cunyat

La Unió Europea vol salvar el ‘Made in Europe’, *ARA* (PDF).

Antoni Cunyat

El deseo de una moneda única en América Latina resurge con sur, pero sin futuro, *El Independiente* ([enlace](#)).

Rafael Doménech

“Habrá que evaluar el sistema de pensiones para poder usar más fondos europeos”, *El Debate* ([enlace](#)).

Javier Ferri

La inversión productiva se desploma en el último trimestre de 2022, *El Economista* ([enlace](#)).

Francisco Pérez

Orientación Laboral: ¿Qué obstáculos podemos tener para teletrabajar y buscar empleo?, *Onda Madrid* ([enlace](#)).

Sábado, 28 de enero 2023

Santiago Carbó

Una morosidad a dos velocidades, *El País* (PDF).

Santiago Carbó

No es momento para la euforia, *Diario de Sevilla y diarios del grupo Joly* (PDF).

Joaquín Maudos

Las dos velocidades de la morosidad: pocos impagos en los hogares y más apuros en el ocio y la hostelería, *El País* (PDF).

Lorenzo Serrano

El drama de los hogares con todos en paro: un millón de familias, a un paso de la exclusión social, *65 y más* ([enlace](#)).

Domingo, 29 de enero 2023

Javier Ferri

La riqueza per cápita de España crece tres veces menos que la europea en los últimos 20 años, *El Nacional* ([enlace](#)).

Lunes, 30 de enero 2023

Santiago Carbó

“Con un salario de 1.000 euros no se puede vivir en Madrid, *merca2* ([enlace](#))

Santiago Carbó

Intervenciones en “Al Rojo Vivo” de La Sexta sobre la inflación (a partir del minuto 1:00:03), ([enlace](#))

Antoni Cunyat

El paro juvenil, un ‘viejo’ problema: la temporalidad y las deficiencias en educación lastran a España a la peor posición de Europa, *20 minutos* ([enlace](#)).

Antoni Cunyat

Nadie se explica por qué la comida procesada se dispara: ¿márgenes empresariales o peso de los combustibles? *infoLibre* ([enlace](#)).

Rafael Doménech

Segundo episodio de Destino Digital: la importancia de la formación tecnológica para encontrar empleo, *Hipertextual* ([enlace](#)).

Joaquín Maudos

¿Qué regiones ejecutan más fondos NGEU?, *La Vanguardia* (PDF).

Martes, 31 de enero 2023

Antoni Cunyat

La pujada de gener més llarga i difícil. Tindrem les butxaques buides uns quants mesos, *Diari de Tarragona* ([enlace](#)).

Joaquín Maudos

Inflación sin tregua: en 3-4 meses el IPC no bajará como para aliviar la asfixia de los hogares, *65 y más* ([enlace](#)).

Miércoles, 1 de febrero 2023

Antoni Cunyat

¿Cómo se explica la oleada de despidos de las tecnológicas?, *Silicon Technology Powering Business* ([enlace](#)).

Jueves, 2 de febrero 2023

Santiago Carbó

La Reserva federal eleva los tipos 0,25 puntos y avisa de nuevas alzas (PDF).

Santiago Carbó

Intervenciones en “La Hora de la 1” de RTVE sobre los datos del paro y la situación de las hipotecas (dos intervenciones en los minutos 1:22:00 y 1:31:00), ([enlace](#))

Rafael Doménech

Intervención en Las Mañanas de RNE con Íñigo Alfonso: “Este año los tipos de interés tocarán techo” ([enlace](#)).

Rafael Doménech

El BCE sube los tipos de interés medio punto, hasta el 3%, y avisa de nuevos aumentos, *RTVE* ([enlace](#)).

Joaquín Maudos

Las empresas con sede en Madrid acaparan los fondos NGEU, *El Español* ([enlace](#)).

PANORAMA | Economía

ANÁLISIS

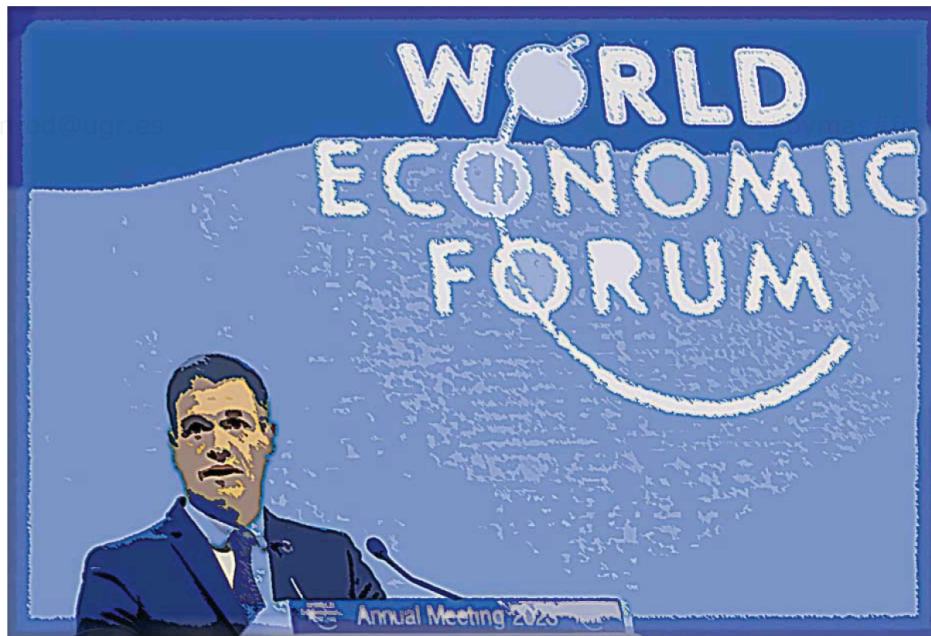
● Es preferible estar en el lado de los países que han resistido mejor las abundantes vicisitudes geopolíticas y económicas de los últimos dos años, pero no caben complacencias

SANTIAGO CARBÓ VALVERDE
Catedrático de
Análisis Económico
de la Universidad de
Valencia y Director de
Estudios Financieros
de Funcas



En las últimas semanas hemos sido testigos de varios elogios –alguno directamente al propio presidente del Gobierno español– desde fuentes financieras internacionales reputadas (Foro de Davos, la revista británica *The Economist*) al comportamiento de la economía de nuestro país en el último año. Con cierto fundamento. El PIB –como ayer se confirmó– ha crecido el 5,5%, algo más de lo que se esperaba hace unos meses. Los datos anunciados el jueves del cuarto trimestre de la EPA muestran que el empleo ha resistido razonablemente bien hasta ahora, a pesar de la incertidumbre, la elevada inflación y la subida de tipos de interés. El crecimiento de los precios se ha aminorado en los últimos meses, significativamente más que en nuestros socios de la Eurozona. Esto ha supuesto más halagos al 2022 de la economía española. Las numerosas medidas aprobadas han ayudado a esa “resiliencia”.

Es mucho mejor estar en el lado de los países que han resistido mejor hasta la fecha las abundantes vicisitudes geopolíticas y económicas de los últimos dos años. Sin embargo, no caben complacencias. Mucho menos desatar un sentimiento de euforia. 2023 viene cargado de dificultades y desafíos de consideración. Por ejemplo, la evolución de la inflación subyacente en España y en otras latitudes es una fuente de preocupación creciente. En la Eurozona parece garantizar nuevas subidas de tipos de interés por parte del BCE. Se confía que el “atornillamiento” financiero de la retirada de liquidez e incremento de los costes financieros ayuden a “enfriar” la fiebre de los precios. El principal riesgo de esta estrategia monetaria restrictiva es que no se logre bajar la inflación y encima, se pueda llegar a una desaceleración más dura de la prevista, con, incluso, posibilidad de recesión. En Estados Unidos parecen convencidos de ello. La Reserva Federal parece que levantará el pie del acelerador y solamente subirá 0,25% los tipos en cada una de sus dos próximas reuniones. En Europa, lo vemos más lejos, porque el BCE –que empezó más tarde con las retiradas de liquidez– aparentemente va a seguir con subidas significativas –de 0,50%– en las dos próximas reuniones. Algún lastre dejará sobre la actividad



No es momento para la euforia

económica. Por ello, la percepción de hoy puede ser muy distinta a la de la próxima primavera en la que el “enfriamiento” de la economía europea puede estar una fase más avanzada tras las nuevas dosis de encarecimiento de los intereses. En la Eurozona es aún un proceso en marcha y bastante menos previsible –a diferencia de Estados Unidos–, por lo que habrá que estar muy atento a los próximos me-

2023 viene cargado de dificultades y desafíos como contener la inflación subyacente

España debe volver cuanto antes a una senda fiscal creíble ante el alza de tipos

ses donde los pronósticos pueden endurecerse en el viejo Continente, sobre todo, si se recrudece la guerra de Ucrania, algo nada descartable. Las últimas decisiones geoestratégicas –envío de tanques– de los países de la OTAN pueden llevar a una escalada bélica. Un recrudecimiento del conflicto puede hacer repuntar la inflación.

A escala doméstica, 2023 volverá ser un ejercicio de temor a una espiral entre precios y salarios –sobre todo si se sigue perdiendo poder adquisitivo– por lo que el término “pacto de rentas” (un marco más estable y de confianza para las remuneraciones de los próximos años) volverá a ponerse encima de la mesa. Con una dificultad adicional, quizás insalvable: un año electoral no suele ser de grandes acuerdos ni consensos. Lo hemos visto con el inexplicable aumento de las pensiones, nada alineado con el resto de remuneraciones. Por otro lado, en los próximos meses se re-

turnará al debate del papel de la política fiscal para combatir la inflación. La actual puede “diluir” parte de los efectos de la estrategia monetaria frente a los precios. En otras latitudes (como Estados Unidos) ya se habla de una espiral entre subsidios y precios. Las ayudas del gobierno deben centrarse exclusivamente en las familias y empresas más vulnerables. Algún paso se ha dado en esa dirección, pero existen “alivios” (rebajas del IVA) que son para todos, independientemente de su nivel de renta.

Entrando en la economía productiva, nuestro país tiene un gran desafío en los próximos años. Pasar de “evitar una recesión” –que está por ver, a la luz de la comentada política futura del BCE– a tener un nuevo ciclo de crecimiento significativo, que refuerce productividad y niveles de renta real, va a costar más de los que muchos esperan. Primero, por la gran incertidumbre reinante a escala global y la falta de en-

foque en la economía en el debate político. Sorprende la falta de apetito político para un debate en profundidad –y posibilidad de crear grandes consensos– sobre las necesarias reformas que aumentarían el bienestar de las actuales y futuras generaciones. La política nacional está llena de debates estériles y superficiales. Y lo terminaremos pagando todos. Afortunadamente, hay buenas noticias en el ámbito de empresas competitivas: han reforzado su presencia en el mundo, como demuestra el crecimiento de la cuota en el comercio global. Es un buen punto de partida para acometer las reformas pendientes, que lograrían un sector productivo aún más competitivo.

Por último, en gran parte esa mayor resiliencia de la economía española –la que proviene de medidas y ayudas públicas– se ha financiado con deuda pública. Por lo que la mayor resistencia actual puede dar lugar a una menor en el futuro, si el problema de la deuda pública y el déficit actual no se corrigen. Es muy importante volver cuanto antes a una senda fiscal creíble, más aún, cuando el BCE está retirando liquidez y soporta a los bonos soberanos. La sostenibilidad de las cuentas públicas es otro reto de primera magnitud. Muchos retos de calado como para poder lanzar las campanas al vuelo por la mayor “resistencia” que la economía española ha mostrado en 2022.

ECONOMÍA Y TRABAJO



Jerome Powell, ayer al término de su comparecencia ante los medios en Washington. / JACQUELYN MARTIN (AP / L'APRESSE)

Powell pide que el Congreso suba el techo de deuda

Al presidente de la Reserva Federal le preguntaron ayer si estaría dispuesto a financiar al Tesoro en caso de que no se eleve el techo de deuda y lo necesitase. Jerome Powell prefirió quitarse de en medio: "Aquí solo hay un camino a seguir, y es que el Congreso eleve el techo de la deuda para que el Gobierno de EE UU pueda pagar todas sus obligaciones cuando deba y cualquier desviación de esa senda sería muy arriesgada. Que nadie dé por hecho que la Fed puede proteger a la economía de las consecuencias de no actuar a tiempo", dijo. "Realmente es tarea del Congreso elevar el techo de deuda. Y tengo entendido que hay discusiones, pero no nos involucran", añadió.

La Reserva Federal eleva los tipos 0,25 puntos y avisa de nuevas alzas

El banco central de EE UU deja el precio del dólar en el 4,5%-4,75% tras el octavo ascenso consecutivo y advierte de que la guerra contra la inflación no ha terminado

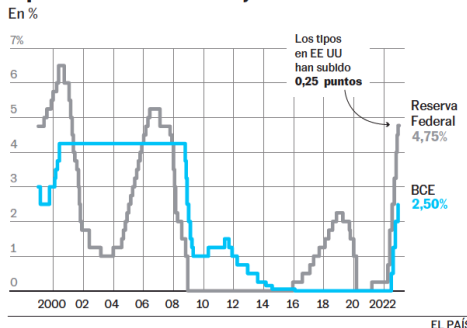
MIGUEL JIMÉNEZ, Washington. Ha llegado el momento de ir más despacio. La Reserva Federal de EE UU aprobó ayer su octava subida consecutiva de los tipos de interés oficiales, la primera de este año, pero esta vez ha sido de solo 0,25 puntos, como se esperaba. Ya en diciembre, el presidente del banco central, Jerome Powell, decidió frenar el ritmo de encarecimiento del precio del dinero con una subida de 0,5 puntos, tras cuatro ascensos consecutivos de 0,75 puntos. En todo caso, el banco advierte de que la guerra contra la inflación no ha terminado y habrá más subidas. "Tenemos más trabajo que hacer", dijo Powell en rueda de prensa.

El movimiento de ayer, la menor subida en casi un año, deja los tipos en el rango del 4,5%-4,75%. Es el nivel más alto desde septiembre de 2007, aun-

que en eso no hay demasiada novedad, pues los tipos ya eran los más elevados en 15 años antes de la reunión de ayer.

La Fed mantuvo intacta la redacción de la parte clave de su comunicado: "El comité [de política monetaria] anticipa que continuos incrementos del intervalo objetivo serán apropiados para alcanzar una orientación de la política monetaria lo suficientemente restrictiva como para que la inflación vuelva a situarse en el 2% con el paso del tiempo". Algunos economistas habían especulado con la posibilidad de que suavizase esa frase, para dejar abierta la puerta a una pausa en la subida de tipos en la próxima reunión, pero Powell prefiere mantener la imagen de dureza. "Mantendremos el rumbo hasta que el trabajo esté hecho", subrayó. "No tenemos aún una política monetaria

Tipos de interés del BCE y la Reserva Federal



suficientemente restrictiva", dijo. Del comunicado han desaparecido las referencias a la guerra en Ucrania y a la pandemia. Además,

hay una mínima variación en la frase que dice que "a la hora de determinar el alcance [antes decía el ritmo] de los futuros incre-

mentos del rango objetivo, el comité tendrá en cuenta el endurecimiento acumulado de la política monetaria, los retardos con los que la política monetaria afecta a la actividad económica y a la inflación, y la evolución económica y financiera". Ese cambio, "alcance" por "ritmo", parece indicar que cualquier movimiento en el horizonte será de 0,25 puntos, pero no basta por ahora para pensar en una pausa.

La tesis del banco central es que los efectos del endurecimiento más rápido de la política monetaria desde la década de 1980 aún no se han dejado sentir del todo, por lo que tiene sentido moderar el ritmo de las subidas de tipos a medida que se acercan a un nivel apropiado para bajar la inflación. Las subidas encarecen las hipotecas, los préstamos al consumo y la financiación de inversiones. De ese modo, enfrían la demanda y con ello, la economía, lo que resta presión sobre los precios.

Powell sigue intentando lograr el difícil aterrizaje suave de la economía estadounidense, es decir, controlar la inflación sin llegar a una recesión. Esta semana, el jefe de análisis del Fondo Monetario Internacional (FMI), Pierre-Olivier Gourinchas, aseguraba que hay una senda para lograrlo, pero que es estrecha. Powell tie-

OPINIÓN / SANTIAGO CARBÓ VALVERDE

Riesgos de divergencia

El mercado lo descontaba. La Reserva Federal estadounidense subió ayer los tipos de interés de referencia 25 puntos básicos, hasta el 4,5%. Se espera que hoy el Banco Central Europeo acometa una nueva subida, de 50 puntos básicos hasta el 3%. Es el primer acercamiento del precio del dinero entre los dos bloques en el último año y medio. Hasta ahora la Fed había reaccionado antes y con igual o mayor intensidad. Aunque los tipos están un poco más cerca entre Estados Unidos y la eurozona, los riesgos de falta de sincronización persisten. Debido a las actuales percepciones del mercado, se pueden agravar.

Con demasiada ligereza se asume que lo peor de la inflación ha pasado. Los datos de enero de la eurozona han mostrado una nueva disminución, pero no en todos los países. Lo hemos visto en España y Francia. No se puede cantar victoria. La inflación subyacente no afloja. Los efectos de segunda ronda (vía salarios y otras remuneraciones) se están notando. La economía está en terreno inestable. Sin espacio para excesos de confianza. Existen riesgos inherentes a un recrudescimiento —nada descartable— de la guerra de Ucrania. Su impacto en mercados energéticos y de productos básicos tendría efectos muy asimétricos. Estados Unidos depende de sí mis-

mo en materia energética. Su vulnerabilidad es mucho menor que en la eurozona que necesita del suministro exterior.

Decía el gran economista Paul Samuelson que evitar la inflación no era un imperativo absoluto, pero acarrearía un número importante de tareas arduas que es preciso asumir. ¿Quién lo hace ahora? A pesar de esa enorme incertidumbre, el año ha comenzado con *rally* en los mercados, aunque con matices a ambos lados del Atlántico. El subidón bursátil no se ha basado en grandes expectativas de ganancia por una bonanza económica. Se ha debido fundamentalmente a que se ha evitado la recesión hasta ahora. Las previsiones para 2023 han mejorado, pero sin pronósticos que despierten entusiasmo. Ha bastado poco para que se revaloricen los activos financieros. Sorprende. En Wall Street ya se habla de bajadas de tipos antes de fin de año, creencia que se habrá reforzado con la menor subida de tipos en EE UU

en esta ocasión. Bien hará la Fed en resistirse a apuntarse al optimismo, no vaya a ser que las ganancias en los mercados —ojo, hasta el bitcoin— terminen haciendo descarrilar la lucha contra la inflación. Se precisa un enfriamiento de la economía, aunque sin pasarse de frenada.

En la eurozona, la sensación es diferente. Se ha evitado la recesión y el mercado de trabajo ha resistido, pero el optimismo de Wall Street no ha llegado a esta orilla. El BCE —creo que con acierto— sigue apuntando a más subidas de precios del dinero, para evitar que la inflación permanezca o rebote por retirarse demasiado pronto. La lucha contra la inflación debe ser la prioridad y es necesario que las medidas de los bancos centrales sean eficaces. La euforia de los mercados de hoy puede convertirse en quebradero de cabeza en unos meses y la política fiscal expansiva puede ser también un mal aliado.

ECONOMÍA Y TRABAJO

Los créditos dudosos están en niveles reducidos, aunque no ocurre así con los sectores más vulnerables a la pandemia

Una morosidad a dos velocidades

HUGO GUTIÉRREZ, Madrid

Una de las métricas a la que más atención se presta desde la pandemia es la morosidad bancaria. Es un termómetro fiable para corroborar si los nubarrones que se vislumbran llegan de verdad a la economía real. Por el momento, para sorpresa de muchos, la alerta no ha sonado: la proporción de créditos dudosos sobre el total se situó en el 3,68% en noviembre, según el último dato del Banco de España. Se trata de niveles históricamente bajos. Sin embargo, la cifra esconde dos velocidades: en las familias la mora es incluso más reducida (3,24%), mientras en las empresas esa tasa es superior (4,43%). Los impagos cobran más relevancia en los sectores más azotados por la pandemia: el ocio, la hostelería y, en menor medida, la construcción.

El factor más relevante que explica que las familias hayan evitado el socavón de los impagos es la fortaleza del mercado laboral. Es decir, la mora no crece, ni lo hará con fuerza, mientras el empleo aguante. Esto ocurre porque en España, tradicionalmente, se tiene preferencia por tener vivienda en propiedad, lo que hace que los deudores sean más responsables en el pago del préstamo hipotecario. "Sorprende que a pesar de la intensidad de la crisis de la covid y de la que estalló con la guerra de Ucrania, la tasa de morosidad siga cayendo. A ello contribuye la fuerza de la recuperación en 2022 y las medidas adoptadas para amortiguar el impacto de la crisis. En el caso del negocio doméstico en España, el empleo ha resistido y eso es una buena noticia para que no aumente la morosidad de las familias", explica Joaquín Maudos, director adjunto del IVIE y catedrático de la Universidad de Valencia.

En el caso de las empresas, los impagos dependen más del ciclo económico que del empleo. Históricamente, cuando la actividad se ha enfriado, ha crecido la mora. De ahí el temor existente con el zarpazo de la pandemia. Los precedentes recientes no eran nada halagüeños: en la Gran Recesión, la tasa de impagos llegó al 13,6% en diciembre de 2013. Por este motivo, los gobiernos se prepararon para lo peor y no se escatimaron esfuerzos en forma de ayudas públicas para evitar el desastre.

Esta bombona de oxígeno, así como el impulso de la economía (creció un 5,5%, según avanzó este viernes el INE), ha ayudado a que los créditos dudosos por ahora se hayan contenido.

Pero en esta historia también hay perdedores: los sectores vinculados al turismo (ocio y hostelería) o los dependientes de las materias primas, como la construcción, según relata Javier Santacruz, investigador del Instituto Español de Analistas. "Ya se ven los síntomas en los más afectados por la pandemia y la crisis energética", afirma.

Según los datos del tercer trimestre del año pasado de la Autoridad Bancaria Europea (EBA,

por sus siglas en inglés), las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento registraron una tasa de morosidad del 12,28% (dos puntos por debajo de la de junio por la buena temporada de verano); la hostelería, del 9,28% y la construcción, del 7,14%. "La desaceleración de la actividad y cómo se comporte el turismo será muy importante para la economía española y para las empresas que están al límite. También influirá la capacidad que tengan de trasladar a los precios los incrementos de los costes que hayan tenido", avanza Marta Alberni, consultora del área de banca de Analistas Financieros Internacionales (AFI). Hay empresas muy dañadas

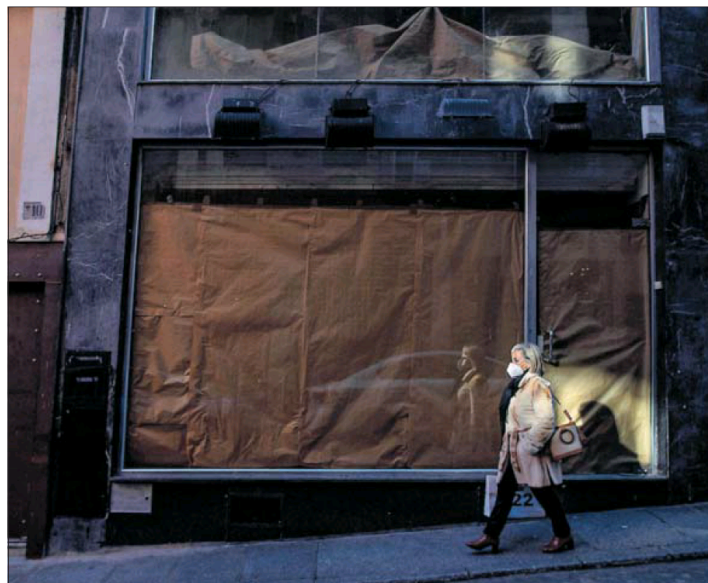
que tendrían complicado capear nuevos contratiempos. De ahí que necesiten el viento a favor del ciclo económico. Según recoge Bank of América en un informe, no se está valorando correctamente los posibles apuros que afrontan las empresas. "El mercado sigue subestimando los riesgos de quiebra. Los inversores están realmente preocupados por los riesgos de recesión, mientras le quitan el foco a los impagos", expone. Estos sectores son precisamente los que más ayudas públicas aglutinan, por ejemplo con los créditos avalados por el Instituto de Crédito Oficial (ICO). Y eso explica también que entre los préstamos respaldados por el Estado, algo más de una cuarta parte estén clasificados bajo vigilancia especial (20,2%) o dudosos (5,9%), en línea con la media europea.

Venta de carteras

La evolución de los impagos está siendo muy positiva, mucho más de lo que se dibujaba hace un año, aunque hay otras razones que explican ese desempeño más favorable. "Cuando se analizan los dudosos, hay una parte de la bajada de la tasa que se explica por la venta de carteras de las entidades. Hay un claro escalón en junio de 2022, antes de la presentación de resultados del primer trimestre", añade Alberni. En concreto, según los datos del Banco de España, el pasado junio se redujo el saldo total en 2.847 millones de euros, cuando se pasó de una tasa del 4,08% en mayo al 3,8% del mes siguiente.

De cara a este ejercicio, la previsión es que la morosidad suba algo, aunque no a un ritmo preocupante. César González-Bueno, consejero delegado de Banco Sabadell, aseguró este jueves que los dudosos de la entidad crecerán en los próximos meses, aunque prevé que la tasa no rebase el 4%. Maudos coincide con esa visión en términos agregados, con la duda de la evolución de la política monetaria: "La morosidad es previsible que aumente ante una previsión de crecimiento del PIB en 2023 muy por debajo de la del año pasado. El gran interrogante es el recorrido que tendrán los tipos de interés. Si la subida fuera intensa, sería una mala noticia, ya que afectaría a la capacidad de pago de familias y empresas".

La calle Ancha en el casco histórico de Toledo, el día de Reyes. / ISMAEL HERRERO (EFE)



La salud del mercado laboral ha evitado impagos en las familias

En las empresas, la mora depende más del ciclo económico que del empleo

OPINIÓN / SANTIAGO CARBÓ VALVERDE

Dato no tan sorprendente

Muchos son los analistas que llevan esperando una subida de los préstamos dudosos de la banca española desde algún tiempo. Ese pronóstico no se ha cumplido de momento, a pesar de los muchos shocks que lleva la economía de nuestro país desde hace un año: "coletazos" de la pandemia, impacto de la guerra de Ucrania, elevada y persistente inflación. Mucha incertidumbre. El último dato disponible, de noviembre de 2022, publicado esta semana es del 3,68% del total del crédito, el más bajo desde diciembre de 2008. Muy alejado de la considerable morosidad que se tuvo en los años de la crisis financiera global.

No debería asombrar tanto este buen dato. Primero porque, como se enseña en Macroeconomía en las universidades, está fuertemente relacionado con la evolución del PIB y del empleo. La evidencia empírica existente es clara: cuando el PIB se contrae y el paro aumenta, suben los préstamos morosos. Sin embargo, 2021 y 2022 son años de crecimiento económico, a pesar de la incertidumbre, y el empleo se ha comportado razonablemente bien. Es cierto que en 2020 se produjo una fortísima contracción de la actividad económica como consecuencia de la covid y de las medidas de confinamiento y tampoco se notó apenas en la morosidad. La clave, en mi opinión, es que se confió

en que era un problema transitorio y se dio apoyo. Las numerosas medidas aplicadas —ERTEs, préstamos ICO con garantía pública, entre otras y generosas ayudas— fueron una palanca clave que permitió acomodar esa fuerte caída del PIB sin consecuencias de calado en el empleo o en la estabilidad financiera. Conforme algunas de esas medidas de apoyo se iban retirando en 2021 y 2022, se pensó de nuevo que podría repuntar la morosidad. Era lo que los modelos predecían, pero no llegó a acontecer. Al fin y al cabo fueron años de crecimiento económico. Eso sí, basados en el efecto "rebote" tras la covid, y apoyados por el ahorro acumulado. Otras medidas y protocolos han sido importantes, como el último, el acuerdo sobre las hipotecas. Una "red del trapecista" que ha permitido soportar los fuertes vientos de cara del mercado de crédito en estos años. Poco o nada que ver con lo que aconteció de 2008 a 2013, donde estalló la burbuja

inmobiliaria: notable contracción del PIB y escandaloso incremento del paro, junto al derrumbe del valor de los activos inmobiliarios.

Sin complacencia, eso sí. La situación puede cambiar y llevar a un cierto repunte de la morosidad. Con la adecuada gestión de las entidades financieras y la vigilancia supervisora, debería ser manejable. Los préstamos dudosos pueden aumentar ante la fuerte desaceleración de la economía, ya que las previsiones de crecimiento para 2023 son mucho más modestas. Si el mercado de trabajo sigue mostrando resiliencia, como hasta ahora, ese aumento no debería ser de gran magnitud. No obstante, las subidas de tipos de interés —con cierto recorrido al alza—, en un entorno incierto de inflación (aun cuando esté bajando) y actividad económica mucho menos pujante probablemente terminará afectando. El crédito moroso podría repuntar en 2023. Sería una sorpresa que no lo hiciera.

El reinici postpandèmic de les 'big tech'

L'esternut potencialment mortal de la COVID-19 va obligar tota la població a confinar-se a les seues llars. La primavera de l'any 2020 va convertir-se, almenys a l'Estat espanyol, en un hivern carregat de desolació, incertesa, patiment i pèrdues humanes inesperades. Aquells mesos foren una època farcida de dolor insuportable, xicotetes dosis de solidaritat i d'una preocupació erigida en monarca de la quotidianitat. Tothom va quedar aïllat de familiars, amics i parelles, d'aquelles abraçades que alimentaven l'ànima i d'aquelles converses presencials que insuflaven vida.

Com a tractament per combatre la soledat, per alliberar-se temporalment d'aquella reclusió domiciliària, van escollir-se les videoconferències. En aquell moment, va haver-hi un autèntic boom de les aplicacions per connectar-s'hi. Les grans plataformes de continguts en línia van ingressar en una època daurada, les xarxes socials van augmentar la seua hegemonia com a mètode d'entreteniment i els hàbits de consum van modificar-se fins a abraçar-se la fe del comerç en línia. Tot adobat per la implantació relativament elevada del teletreball.

Els canvis empentaren les grans corporacions tecnològiques a una etapa de vi i roses, on els seus comptes de resultats van engreixar de manera espectacular. Facebook, posteriorment rebatejada com a Meta, va obtenir uns beneficis de 29.246 milions de dòlars l'any 2020, un 58% més envers l'exercici anterior. Google va elevar els seus guanys el 17%, fins a abastar els 40.269 milions de dòlars, i Amazon va duplicar els seus

18.000 acomiadaments a Amazon, 10.000 a Microsoft, 11.000 a Facebook, 12.000 a la matriu de Google. A excepció d'Apple, les grans corporacions tecnològiques han anunciat una onada de tisorades laborals massives que mostren el canvi de terç d'un sector que va engreixar de manera apoteòsica durant els moments més durs de la pandèmia. Aquest reajustament es produeix mentre creix el risc d'estancament de determinats models de negoci i apareix amb força el repte de la intel·ligència artificial per a les companyies del sector.

fins a assolir els 21.300 milions de dòlars. Microsoft va batre el seu rècord de guanys amb 44.281 milions de dòlars. La pujada d'Apple, del 4% aquell exercici, fou més lleugera, fins a situar-se en 57.411 milions de dòlars.

A excepció de Facebook, totes aquestes companyies van mantenir el seu lideratge després de dos anys de pandèmia. Amazon, no debades, va incrementar en 2021 els seus guanys fins a acumular un excedent de 33.364 milions d'euros, la qual cosa va permetre-li guanyar 200.000 milions de dòlars en valor de mercat. L'acceleració de la pandèmia va provocar un salt en →

→ la grandària de les seues plantilles. Les cinc principals corporacions tecnològiques van passar dels 926.000 treballadors del 2017 als dos milions del 2022. La firma hegemònica de la compra en línia fou el cas paradigmàtic: dels 798.000 empleats del 2019 va créixer a més d'un milió i mig en 2021.

Acomiadaments 2.0

La tempesta econòmica de la guerra d'Ucraïna junt amb la tornada als hàbits presencials una vegada s'havien aixecat les restriccions sanitàries de la COVID-19 han provocat una reacció a les grans companyies tecnològiques, les quals s'han imposat una dieta laboral amb l'anunci d'acomiadaments massius. Amazon ha comunicat una retallada de 18.000 persones, Google una tisorada de 12.000, Facebook una reducció d'11.000 i Microsoft un ajust de 10.000 treballadors. Si ampliem el focus al conjunt del sector tecnològic, la sagnia laboral del 2020 seria de 240.000 empleats, segons el servei de recerca de treball TrueUp Tech. Només en el primer mes d'enguany caldria sumar-hi 75.000 acomiadaments més.

“Meta ha de reduir la pressió dels accionistes davant la baixada d'ingressos publicitaris unida a la inversió elevadíssima en els seus projectes de metavers. Amazon està reajustant les seues plantilles, sobredimensionades durant els pics del comerç electrònic de la pandèmia, i a més aprofita la circumstància per a sanejar alguna divisió com Alexia, que mai va enlairar-se com s'esperava. Google està també tocant sostre en el seu negoci publicitari i ha reduït personal per a mantenir la rendibilitat. I Microsoft, el millor diversificat de tots, aprofita per a llevar greix que havia acumulat en línies de negocis que es van quedant obsoletes o que no han funcionat”, dissectiona Nacho de Pinedo, conseller delegat de l'Escola de Negocis i Tecnologia de l'Era Digital.

Tot i els factors individuals de cada companyia, hi ha raons comunes al conjunt de les *big tech*. “Durant l'època de la pandèmia i, especialment, quan van estar confinats, va haver-hi un boom digital. Aquest escenari va provocar un creixement de les companyies tecnològiques, les quals van augmentar les seues plantilles per donar servei a l'in-



EUROPA PRESS

crement de la demanda. La tornada a la vida analògica i la preocupació per una recessió a les portes ha canviat el panorama”, explica Lucía Velasco, economista especialitzada en economia digital.

“La pandèmia va ser un moment de creixement únic per a aquestes empreses. Va produir-se una ràpida transició digital. Ara bé, tots esperàvem que aquest període de creixement remetera, per la qual cosa era previsible una desacceleració”, coincideix Nick Srnicek, professor d'Economia Digital del King's College, ubicat a Londres. Era complicat, no debades, mantenir aquell creixement del 15% de la despesa en línia, segons els càlculs de l'FMI.

El canvi de rutines en la vida social i laboral de moltes persones, on el món digital era el vehicle per treballar, assistir a classe o relacionar-se amb els éssers estimats, va crear unes falses expectatives en les grans companyies tecnolò-

giques. “Aquestes empreses van pensar que la gent ja s'havia acostumat a treballar i a comprar en línia, i van entendre que la modificació dels hàbits era estructural”, assenyala Antoni Cunyat, membre del Departament d'Anàlisi Econòmica a la Universitat de València i col·laborador de la Universitat Oberta de Catalunya. “Van fer un error de càlcul: van confondre una situació conjuntural amb una d'estructural”, apunta Velasco.

“Les grans empreses tecnològiques van cometre un error de previsió perquè les dades indiquen que molts ciutadans encara prefereixen les compres i els comportaments presencials”, completa Cunyat, que recorda com, amb l'aixecament de les restriccions, la despesa en línia va baixar el 12%, d'acord amb les dades de l'FMI. “L'eufòria d'aquells resultats i la necessitat de cobrir l'augment de la demanda va obligar aquestes firmes a incrementar considerablement el



grans companyies digitals i els seus inversors veuen el 2023 com un any de frenada de la seua expansió i, per tant, on moltes de les noves contractacions ja no són necessàries”, desgrana.

La pujada dels tipus d'interès, la pèrdua d'atracció financera als mercats, on les grans corporacions tecnològiques han minvat la seua capacitat innata per seduir els inversors quan és la seua principal palanca per finançar-se, ha estat una altra de les motivacions per engegar aquest reguitzell de retallades laborals. “Ara és més complicat accedir a crèdit barat. El triomf de Silicon Valley va fonamentar-se en una etapa de taxes d'interès baixes i un estat precari del sistema financer mundial, on pràcticament l'única oportunitat d'uns fons d'inversió potents era injectar diners en aquestes companyies. Aquesta tendència va reforçar-se amb el col·lapse de les *start-ups*”, exposa Ekaitz Cancela, autor de l'obra de pròxima publicació *Utopías digitales* (Verso Libros, 2023).

Amb la pujada del cost dels diners, s'albira l'inici d'un canvi de patró en el finançament d'aquestes grans companyies tecnològiques. “Segurament, transitaran cap a un model menys dependent de flux de caixa, amb més refinançament del deute i d'estratègies a la interna, reduint la seua tendència d'acudir als mercats de valor. Aquesta modificació dels seus hàbits, però, no implica cap caiguda ni de lluny com l'experimentada en la bombolla de les puntcoms de principis dels 2000”, indica el periodista especialitzat en aquest camp.

“Estem veient una autèntica exhibició dels que Keynes anomenava *animal spirits*. O dit d'una altra manera: en un entorn cartel·litzat amb pocs competidors que tenen molt poder de mercat, un moviment agressiu d'una sola empresa té efectes col·laterals en tot el sector. Es tracta d'una reacció en cadena de les competidores”, afegeix Cobby, que complementa: “Els directius d'aques-

tes companyies saben perfectament que una vegada comencen els acomiadaments massius al sector, els inversors demanaran més per assegurar-se que estan apostant per una empresa sostenible, tot i que la majoria de les grans tecnològiques tenen grans reserves de capital i capacitat de resistir a una recessió moderada amb més o menys el mateix personal”.

Aquest alentiment del creixement i la caiguda en termes borsaris, d'acord amb el professor Srnicek, “oculten els enormes guanys en poder infraestructural que tres d'aquestes empreses, és a dir, Amazon, Microsoft i Google, han aconseguit els últims anys”. “La pandèmia va suposar un pas endavant en la digitalització i la dependència de les infraestructures, el maquinari i el programari d'aquestes tres empreses. Cada vegada més empreses confien en elles. L'últim bombo publicitari del capital de risc entorn de la intel·ligència artificial generativa sovint oblidava assenyalar que aquests models s'executen en els servidors d'aquestes tres grans corporacions”, reflexiona.

L'ombra de la intel·ligència artificial

La relliscada borsària i la tisorada laboral de les grans corporacions tecnològiques durant l'època postpandèmica ha sobtat pel creixement apoteòsic que havia caracteritzat des de fa anys aquestes firmes. “Estem acostumat que les grans tecnològiques cresquen a unes velocitats i a unes xifres estratosfèriques que no són sostenibles en el temps. Els models de negoci de les plataformes, els coneguts com a *freemium* o d'altres innovacions, tenen un cert cicle. Fa molts anys que està Facebook, i és normal que s'esgoti el model i calga reinventar-se”, explica Velasco.

“Internet té ja cinc bilions d'usuaris que dediquen una mitjana de set hores de consum al dia: amb prou feines queden ja habitants en el món per a créixer en penetració de xarxes socials ni mi- ➔

seu personal. Amb el nou escenari, però, s'han trobat amb plantilles sobredimensionades”, analitza Luz Parrondo, cap de l'àrea de Finances i Comptabilitat de la Barcelona School of Management de la Universitat Pompeu Fabra, de Barcelona.

El creixement exponencial que van aconseguir aquestes companyies gràcies a les limitacions sanitàries va provocar, fins i tot, “un moment notable de recuperació de poder per als treballadors”, segons assenyala Roy Cobby, investigador en política econòmica i de desenvolupament del King's College de Londres. “Ara ens trobem, sobretot als Estats Units d'Amèrica, en una fase diferent. La resposta a la inflació està fent-se per la via monetària, amb agressives pujades de tipus d'interès que busquen explícitament una recessió controlada. L'objectiu de la Reserva Federal és frenar l'expansió de l'economia amb la creença que així es frenaran els preus. Aquestes



EUROPA PRESS

→ nuts en el dia per a augmentar-ne l'ús. Facebook, malgrat ser pionera en aquest entorn, és encara la xarxa amb més usuaris, però sense possibilitat d'entrar en països clau com la Xina, ja no pot créixer més", desenvolupa De Pinedo. "En aquest entorn de saturació, la resta de les xarxes socials, com ara TikTok, creixen a costa de Facebook i, per tant, dels seus ingressos", il·lustra.

Aquest escenari, de fet, no és cap novetat per a la corporació encapçalada pel milionari Mark Zuckerberg. "Ja ho va veure vindre fa anys i per això va adquirir aquelles xarxes socials cap a les quals la conversa anava migrant la conversa, com ara Instagram i Whatsapp. Aquest efecte de saturació de mercat també està afectant Alphabet (Google), que continua tenint una enorme dependència dels ingressos publicitaris del cercador. En aquest cas, la seua alternativa de creixement implica la intel·ligència artificial", cartografia.

"El model de negoci de moltes d'aquestes empreses tecnològiques està

esgotat. Crec que hi haurà una revolució amb la intel·ligència artificial, la qual ha agafat a la majoria de les empreses tecnològiques descol·locades", sosté Cunya. I argumenta amb exemples l'inici d'un sotrac al tauler empresarial tecnològic: "Fins i tot, els directius de Google van reunir-se per analitzar per què no

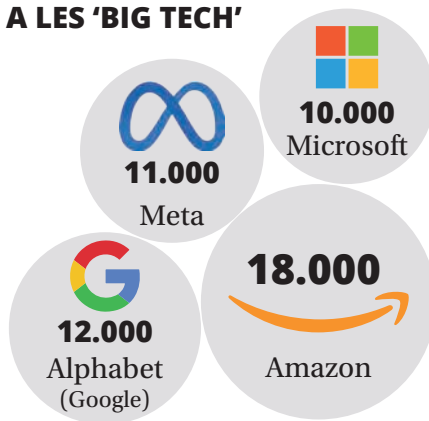
eren els punters en aquest camp". "La intel·ligència artificial suposarà un canvi de model semblant a quan van aparèixer les xarxes socials, amb l'Internet 2.0", reforça.

La irrupció de la intel·ligència artificial amenaça, de fet, a transformar el sector tecnològic. "Les empreses que no migren a la web3 quedaran obsoletes. Quan surt una nova tecnologia, si qui estava no sap actualitzar-se, vindrà un altre actor i se'l menjarà. En aquest cas, de fet, no afrontaran igual aquest canvi les empreses que naixen directament amb web3 que aquelles que hagen de fer la transició, perquè el seu model de negoci ja està adaptat a la nova tecnologia", exposa Parrondo.

"Les *big tech* estan experimentant una major competència que en altres períodes, però això no vol dir que el seu negoci estiga en joc. Google encara té pèrdues en el negoci dels núvols, però està intentant que siga rendible i competitiu, i així desafiar Microsoft i Amazon", contraposa Canela, que recorda que "aquestes grans firmes tecnològiques són actors geopolítics de primer ordre que els Estats Units d'Amèrica no les deixaran caure". "Són fonamentals en la batalla geopolítica contra la Xina. En cap cas, deixaran el terreny lliure per als xinesos", remarca.

El sector tecnològic, al marge de l'esgotament de la paciència dels mercats en els contorns més especulatius, com ara el *blockchain* i el bitcoin, sembla ancorat a un futur, segons l'investigador Cobby, basat en el negoci "de la venda de la nostra atenció en forma de publicitat, i la provisió de serveis de computació avançada a empreses i particulars". "La resta són realment sectors encara poc madurs per a oferir oportunitats reals de guanys sense acumular un poder de mercat quasi monopolístic", expressa. La ronda d'acomiadament de les tecnològiques com a símptoma de canvi, d'un cert reinici, al sector de les *big tech*. •

ACOMIADAMENTS A LES 'BIG TECH'



Napi



La plumilla

Doctor Delclòs

ANTONI COLL I GILABERT
@Collgilabert

El centenari del bioquímico de Lleida Joan Oró evoca també a un metge tarraconenc, Lluís Delclòs, con qui compartí moltes hores en Houston. Conocí a ambos i con el tarraconenc hice amistad gracias a sus amables invitaciones a tomar café en su casa cuando venía a ver a su familia.

Por su prestigio como radioterapeuta, especializado en tratamiento del cáncer ginecológico, recibió 60 distinciones, entre ellas el doctorado honoris causa de la URV y el título de Fill Predilecte de Tarragona. En 2016, año de su muerte, Romà Massot glosó con brillantez su figura en el *Diari*. Era un enamorado de nuestra ciudad... y de Texas, donde los padres dicen a sus hijos: «No preguntes a nadie de dónde es. Si fuera tejano ya te lo diría. Si no, ¿por qué humillarle?».

La mirada des de Barcelona

Ecurats després de Nadal. Aquest any costarà més remuntar les nostres finances per l'elevat cost de la vida, però alguns consells ens poden ajudar a controlar les despeses

PER MAITE CURTO
@Maite_Curto

LA PUJADA DE GENER MÉS LLARGA I DIFÍCIL TINDREM LES BUTXAQUES BUIDES UNS QUANTS MESOS

Periodista

Llicenciada en Periodisme i Ciències de la Comunicació per la Universitat Autònoma de Barcelona (UAB). Maite Curto treballa a Catalunya Ràdio des del 1994.

Avui s'acaba el mes, però la coneguda com a 'pujada de gener', aquest any no s'acaba aquí i s'allargarà en el temps. Després de les despeses del Black Friday, els àpats nadalencs i els regals de Reis, tenim les butxaques ben escurades. Això ens passa sempre en aquesta època, però enguany la magnitud de la tragèdia és enorme. La combinació d'un conjunt de factors fa que aquesta situació sigui més complicada. L'encara elevada inflació amb els preus pels núvols tot i les rebaixes o la desaparició de l'IVA d'alguns aliments bàsics, afegida a l'alça dels tipus d'interès amb la pujada de les quotes de les hipoteques i dels préstecs, fan que el nostre poder adquisitiu estigui sota mínims.

Els analistes pronostiquen que la delicada situació de les finances familiars durarà encara uns mesos, perquè els motius que ho agreugen es mantindran durant un temps. Tot plegat ha provocat un fet inusual que mostra les dificultats de moltes persones per afrontar les despeses. Atenció a aquesta dada: segons Lendo.es, una de les plataformes de préstecs més gran d'Europa, només durant la primera quinzena del mes de gener les sol·licituds de préstecs han crescut un 500% respecte al mateix període de l'any passat. A més a més, s'ha allargat el temps que es demana per tornar el préstec, que ha passat d'una mitjana de 18 mesos a 30. Cal tenir en compte que això implica riscos, ja que si bé allargar els terminis d'amortització ajuda a reduir els costos mensuals del crèdit, també suposa que es paguin més interessos.

Davant d'aquest complex panorama, la pregunta que ens hem de fer és si podem fer res per tenir les butxaques una mica més plenes.

Des de la plataforma de préstecs Lendo.es i els professors d'Economia de la UOC, Elisabet Ruiz-Dotras i Antoni Cunyat, ens donen alguns consells per afrontar aquests mesos de la millor manera possible, i, si pot ser, estalviar una mica.

El primer que hauríem de fer és planificar les nostres finances i revisar les despeses que hem tingut durant l'any. Caldria fer una llista de les necessitats essencials que ens permeti tenir clar quants diners gastem i en

En un any creixen un 500% les sol·licituds de préstecs i el període per tornar-los

Saber la potència de llum i gas que necessitem a casa nostra ens estalvia molts diners

què els gastem. Els resultats ens poden sorprendre, i és que ens trobarem amb despeses quotidianes invisibles que fem gairebé cada dia sense ser conscients del seu impacte perquè l'import és reduït, però la seva suma és molt elevada al llarg del mes.

És el cas dels àpats fora de casa, de demanar menjar a domicili, comprar tabac, desplaçar-se en taxi o pagar subscripcions que no s'utilitzen.

Així doncs, podríem estalviar fent ús del transport públic, em-

portant-nos el menjar de casa a la feina, reduint el nombre de cigarrets diaris, o amb petits gestos com apagar els dispositius electrònics en lloc de deixar-los en espera o fer ús d'electrodomèstics energèticament eficients.

Cal revisar els serveis que tenim contractats per veure si paguem una quota mensual en un gimnàs o per la televisió per cable i no l'utilitzem, o saber si el cost de tenir internet o telèfon mòbil és el més adequat d'acord amb l'ús que en fem.

També s'ha de comprovar la potència contractada de llum i gas que tenim d'acord amb els aparells de casa i la mida de l'habitatge. L'organització de consumidors Facua calcula que set de cada deu famílies tenen contractada una potència superior a la que necessiten. Per poder-ho saber hi ha pàgines web que permeten fer càlculs aproximats, o també es pot recórrer a un professional que ho faci. Potser ens adonarem que estem pagant molt més del necessari.

També podem unificar comptes bancaris per tenir només una despesa en comissions, i posar un límit mensual a les nostres targetes de crèdit, un mètode de pagament cada vegada més utilitzat i que converteix el seu ús incontrolat en un possible risc.

Quan anem a comprar, portem una llista dels productes que necessitem, comparem preus i aprofitem els períodes de rebai-xes i descomptes.

I un cop fet tot això, proposem-nos estalviar cada mes ni que sigui una mica per poder fer front a possibles despeses imprevistes.

Així doncs, tots plegats tenim deures a fer per superar aquesta època econòmicament tan complicada.

**REPUNT
DE LA LICITACIÓ
A ESPANYA**

La licitació executada per tots els organismes públics d'Espanya va arribar als 30.074 milions d'euros el 2022, un 27,9% més respecte a l'any anterior, segons les dades provisionals publicades per la patronal Seopan. En el

30.074 M€
Licitació pública
executada el 2022

conjunt de l'any, l'administració local va liderar les licitacions, amb 11.550 milions d'euros, un 30,4% més; seguida de les comunitats autònomes, amb 10.150 milions (+48%); i de l'administració estatal, amb 8.376 milions (+7,2%).

**PERISCOPE GLOBAL**

Imatge d'arxiu d'un treballador en una fàbrica d'acer a Duisburg (Alemanya). SEAN GALLUP / GETTY

La Unió Europea vol salvar el 'Made in Europe'

Alguns estats demanen uns nous fons destinats a la indústria

GERARD FAGEDA * BRUSSEL·LES

Els Vint-i-set no es pensen quedar de braços plegats davant la pluja de milions dels Estats Units i de la Xina a la seva indústria, que podria posar en perill la competitivitat industrial del Vell Continent. Tot i que està clarament més alineada amb Washington que no amb Pequín, Brussel·les vol ser un actor independent i sobreviure enmig de la guerra de les dues grans potències per liderar els sectors que es preveuen més estratègics en un futur –com les energies renovables, la indústria de les bateries, els xips i els cotxes elèctrics– i salvar el famós *Made in Europe*.

Per aconseguir-ho, en primer lloc i de manera urgent, tal com repeteixen els diferents líders comunitaris i estatals, la UE vol posar fi als elevats preus de l'energia. Els Vint-i-set depenien dels combustibles fòssils russos i, amb la guerra d'Ucraïna, s'han vist obligats a buscar a correuita proveïdors alternatius, així com a reduir-ne el consum. La cotització del gas s'ha moderat una mica i la Unió Europea ja estudia una reforma del mercat elèctric. Tot i això, el bloc comunitari encara està lluny d'assolir l'autonomia energètica que tant desitja. "La solució definitiva arribarà de la mà del

desplegament de les renovables", remarca el professor d'economia de la UOC Antoni Cunyat.

D'altra banda, la Xina és amo i senyor dels minerals estratègics que Europa necessita per fer realitat la transició verda. "Pel que fa a les terres rares, que són vitals per a la indústria tecnològica, Europa té una dependència del 98% de la Xina", recordava la presidenta de la Comissió Europea, Ursula von der Leyen, al fòrum econòmic de Davos. A més, el 90% d'aquests materials es processen al gegant asiàtic. "Hem après la lliçó pel que fa a dependències i hem après com és de necessari desfer-se'n", va afegir Von der Leyen.

L'aixeta milionària dels EUA

El punt més destacat de l'agenda del Consell Europeu del 9 i 10 de febrer és la resposta de la UE al paquet d'ajuts milionaris de Biden destinat únicament a la indústria estatunidenca, en teoria, per fer front a la inflació i potenciar la indústria del cotxe elèctric i la transició verda.

"Que l'accés a aquestes subvencions es vinculi al fet d'estar instal·lat als EUA és delicat, podria provocar una relocalització de fàbriques que ara són a tot el món", assegura Joan Calzada, professor d'economia de la Universitat de Barcelona. Així, per evitar que algunes fàbriques europees travessin l'Atlàntic, certs estats

membres –com França, Itàlia, Espanya i Portugal– han demanat a la UE tirar endavant línies d'ajuts semblants. Alguns dels països comunitaris amb més capacitat econòmica no ho veuen amb bons ulls. "Alemanya, per exemple, no té la necessitat de compartir les seves inversions", concreta Philipp Lausberg, analista del Europe's Political Economy. De fet, Berlín destinarà 200.000 milions d'euros a ajudar a pagar el rebut de la llum a les seves empreses.

També hi ha estats, com els Països Baixos i Espanya, que han demanat que, més enllà d'aprovar un altre fons, primer cal que es despleguin els fons anitpandèmia. "S'han de flexibilitzar les normatives d'ajuts estatals, almenys temporalment. Als EUA o a la Xina van molt més de pressa", apunta Lausberg. En aquest sentit, Von der Leyen ja va prometre que faria una proposta legislativa per "agilitzar i simplificar" l'entrega dels fons covid i que la Comissió Europea tornaria a analitzar en quins sectors s'han d'invertir. Això confirma, assenyalava el professor Calzada, que "els fons de recuperació covid no són simplement uns ajuts temporals, sinó els primers passos de la nova política industrial europea".

**EN BREU**

KENA BETANCUR / GETTY

■ El PIB dels Estats Units només creix un 0,7% el quart trimestre

El PIB dels Estats Units va créixer un 0,7% el quart trimestre del 2022 i un 2,1% en el conjunt de l'any, segons va anunciar ahir l'Oficina d'Anàlisi Econòmic (BEA). D'aquesta manera, els EUA van moderar el creixement una dècima després d'avançar un 0,8% el trimestre previ.

L'expansió de l'activitat entre l'octubre i el desembre es va sustentar en l'increment de la inversió privada, en la despesa dels consumidors i dels governs, així com en alces en la inversió fixa no residencial. Per contra, es van reduir les inversions fixes residencials i les exportacions, mentre que les importacions també van disminuir.

■ Espanya exclou països de la llista de paradisos fiscals, segons Oxfam

Els Països Baixos, Irlanda i Luxemburg no són a la llista de paradisos fiscals que elabora el ministeri d'Hisenda espanyol, segons va denunciar ahir Oxfam Intermón. L'ONG va assegurar que aquests territoris són justament els responsables de les principals pèrdues fiscals de la resta de països.

L'entitat diu que a la llista hi apareixen majoritàriament illes situades enmig de l'oceà i considera que, tot i que siguin paradisos fiscals, són actors minoritaris. En el comunicat, Oxfam Intermón denuncia que l'absència d'aquests tres països "implica una pèrdua greu d'eficàcia i ataca la raó de ser" de la llista.



FETHI BELAID / AFP

■ La descoberta d'un gran jaciment a Algèria dispara la producció de gas

El descobriment del nou jaciment de gas Lias Carbonaté (LD2) al sud d'Algèria n'eleva la producció fins a 8 milions de metres cúbics diaris abans de finals del primer trimestre d'aquest any, en comparació amb els 3,7 milions actuals, segons va anunciar ahir la companyia algeriana energètica Sonatrach. La producció en aquest jaciment situat al perímetre d'explotació de Hassi R'Mel, el camp de gas natural més gran a l'Àfrica, arribarà als 15 milions de metres cúbics diaris a finals d'aquest any. L'empresa va explicar que es tractava del jaciment més gran que s'havia descobert en els últims vint anys.



H. BILBAO / EP

Ambiente en un centro comercial de El Corte Inglés

Los grandes almacenes marcan la revisión de salarios

Cientos de miles de trabajadores esperan a renovar convenio

E. MAGALLÓN / M. GUTIÉRREZ
Barcelona

Cientos de miles de trabajadores están pendientes de la negociación colectiva este año una vez dejada atrás la parte más dura de la subida del IPC. La de grandes almacenes –que afecta a 230.000 personas en toda España– arranca esta semana y marcará la subida de salarios para sectores masivos en empleo. Pero hay otros con gran afectación de empleados que siguen sin ver la luz a pesar de que el año pasado ya comenzaron a negociarse. Quizás el más simbólico es el de oficinas y despachos de Catalunya, del que dependen unas 120.000 personas.

Los sindicatos han marcado en rojo las conversaciones que se iniciarán este viernes con la patronal de grandes superficies Anged, que incluye empresas como El Corte Inglés (80.000

Ligar los salarios al IPC solo parcialmente

■ UGT y CC.OO. están trabajando en una propuesta conjunta para intentar desatascar la negociación con la patronal sobre evolución de salarios en convenio. Ese posible cambio se produce después de que CC.OO. planteara que podría flexibilizar la postura y que la inclusión de una cláusula de revisión salarial estuviera ligada, además de al IPC, a otros factores como la situación de cada sector. Fuentes de CEOE dijeron que quieren esperar a la letra pequeña. / Servimedia

empleados), Alcampo, Carrefour, Ikea o Leroy Merlin. Los representantes de los trabajadores plantean una subida salarial “histórica”, subrayan, para adecuar los sueldos al coste de la vida. En concreto, Fetico o CC.OO. pondrán sobre la mesa de negociación un incremento mínimo del 18% en cuatro años y cláusula de revisión por desviación del IPC, garantizando 18.000 euros como salario base de referencia en el 2024.

Otro de los puntos que concentrarán la negociación está en la reducción de los festivos que trabajar, además de la limitación de la parcialidad, fijando un mínimo de 28 horas en los contratos parciales.

En Catalunya también están atascados el convenio del sector agropecuario y el de instalaciones deportivas, explican fuentes de UGT. Desde CC.OO. señalan que el agropecuario afecta a 25.000 personas y el de instalaciones deportivas a 17.000. Los que arrancan este año de importancia son el comercio de Girona, con 65.000 trabajadores, el metal de Girona (35.000 empleados) y el de frutas y verduras de Lleida (15.000).

En el caso de oficinas y despachos de Catalunya, el punto de desacuerdo radica en si las subidas son compensables si el trabajador tiene algún complemento fuera de convenio. En ese caso, la subida salarial podría quedar anulada si el empresario quiere. La propuesta de acuerdo de incremento retributivo es de un 4% para el 2022 y el 3,5% para este año, dijeron desde CC.OO. La petición que hacen es que el 50% del aumento no pueda absorberse en salarios que cobren complementos por encima convenio. La patronal no lo acepta por ahora.●

TRIBUNA

Joaquín Maudos
Universitat de València-Ivie-Cunef

¿Qué regiones ejecutan más fondos NGEU?

El último informe de noviembre del FMI sobre la economía española, en la parte dedicado a evaluar las políticas estructurales implementadas, se centra en tres aspectos: en las medidas destinadas a eliminar barreras al crecimiento de la productividad, en la reforma laboral de diciembre del 2021 y en la utilización de los fondos NGEU. En este último caso, la opinión del FMI es que se ha acelerado su ejecución en el 2022, pero que la ausencia de información sistemática y comprensible hace difícil valorar en qué medida esos fondos están llegando a la economía real. Por este motivo su recomendación es “mejorar la coordinación entre todos los niveles de gobierno y con el sector privado, y la recopilación y publicación de datos de ejecución son críticos para asegurar un uso efectivo de los fondos”.

Para llenar esta laguna, el Ivie acaba de difundir el informe que ha realizado sobre el grado de ejecución de los fondos NGEU con una novedad muy importante y es que analiza los fondos ejecutados tanto vía licitaciones como subvenciones y abarca todos los niveles de la administración pública (estatal, autonómica y local). Además, ofrece una comparativa por comunidad autónoma del grado de ejecución y de la distribución de los fondos. De esta forma, podemos saber qué regiones están siendo más favorecidas por los fondos europeos.

Poniendo el foco en el grado de ejecución de los fondos asignados y ejecutados por las comunidades autónomas, la visión que ofrece el informe es que hay enormes diferencias en la intensidad de la ejecución, ya que varía del 59,8% en Castilla-La Mancha al 13,8% en Asturias. La media está en el 27,4%.

Si tenemos en cuenta los fondos convocados por todos los niveles de la administración pública y observamos el territorio en el que se ejecutan, Madrid es la comunidad autónoma más beneficiada ya que recibe el 21% del total, seguida de Catalunya (15%) y la Comunidad Valenciana (12%). No obstante, si tenemos en cuenta el tamaño de cada región y escalamos esos fondos recibidos por el PIB, es Castilla-La Man-

Madrid es la más beneficiada ya que recibe el 21% del total, seguida de Catalunya (15%) y la Comunidad Valenciana (12%)

cha la más beneficiada (2,05% de su PIB), situándose en la cola Andalucía (0,75%).

En el caso de las inversiones que se ejecutan a través de fondos que llegan vía licitaciones, el Estado concentra el 64% del total, con un porcentaje de ejecución del 66,1% que es casi 13 puntos porcentuales superior al de las comunidades autónomas. La Comunidad de Madrid es la más beneficiada, ya que es el destino final de la cuarta parte de las inversiones convocadas por el Estado. La mayor concentración en Madrid se debe a las licitaciones que realiza el Estado, ya que suponen el 40% del total. En el caso de las licitaciones que realiza el sector público territorial (comunidades autónomas y corporaciones locales), la Comunidad Valenciana es la más activa en la utilización de los fondos NGEU, ya que concentra el 25,5% del importe total resuelto. Además, es la que tiene un mayor ritmo de ejecución, con un porcentaje ejecutado del 67,4% que es 20 puntos superior a la media.

En el caso de las subvenciones, el 76,5% las ha convocado el Estado y el 23,2% las comunidades autónomas. De estas últimas, Catalunya es la que más fondos concentra (18,9% del total), aunque en relación al PIB de nuevo encabeza la clasificación Castilla-La Mancha (1,08%), situándose en la cola Baleares (0,28%).

En resumen, existen diferencias regionales muy importantes tanto en el grado de ejecución como en la magnitud relativa (en relación al tamaño de cada comunidad autónoma) de los fondos NGEU recibidos, por lo que es necesario hacer un seguimiento de estas variables en los próximos meses para, como señala el FMI, valorar en qué medida están llegando a la economía real y su distribución por regiones.

AVISOS OFICIALES

Grupo Catalana Occidente, S. A.

DIVIDENDO CON CARGO A RESERVAS

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 26 de enero de 2023, ha acordado distribuir un Dividendo con cargo a reservas voluntarias, con las siguientes características:

- Fecha de Pago: 8 de febrero de 2023.
- Código ISIN: ES0116920333.
- Nombre del valor: Grupo Catalana Occidente, S.A.

- Importe bruto por acción: 0,1792 euros.
- Retención fiscal (19%): 0,034048 euros.
- Importe neto por acción: 0,145152 euros.
El último día de negociación de la acción con derecho al cobro de dicho dividendo será el 3 de febrero de 2023, cotizando ya “ex-derecho” el 6 de febrero de 2023.

Al estar las acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, el importe del dividendo se hará efectivo conforme a las disposiciones vigentes para las entidades depositarias, utilizando los medios que Iberclear pone a disposición de di-

chas entidades, actuando como agente de pago el Banco Bilbao Vizcaya, S. A.

26 de enero de 2023. – Secretario no Consejero del Consejo de Administración, Joaquín Guallar Pérez.

INOC, S.A.

TERCER DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 26 de enero de 2023, ha acordado repartir un Tercer Dividendo a Cuenta de los resultados del ejercicio de 2022, de 6,7039 euros por acción. Sobre dicho importe se aplicarán las retenciones establecidas por la normativa fiscal vigente.

El pago se hará efectivo a partir del próximo 8 de febrero de 2023, actuando como agente de pago el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

26 de enero de 2023. – Secretario del Consejo de Administración, Francisco José Arregui Labora-

ECONOMÍA Y TRABAJO

Los créditos dudosos están en niveles reducidos, aunque no ocurre así con los sectores más vulnerables a la pandemia

Una morosidad a dos velocidades

HUGO GUTIÉRREZ, **Madrid**
Una de las métricas a la que más atención se presta desde la pandemia es la morosidad bancaria. Es un termómetro fiable para corroborar si los nubarrones que se vislumbran llegan de verdad a la economía real. Por el momento, para sorpresa de muchos, la alerta no ha sonado: la proporción de créditos dudosos sobre el total se situó en el 3,68% en noviembre, según el último dato del Banco de España. Se trata de niveles históricamente bajos. Sin embargo, la cifra esconde dos velocidades: en las familias la mora es incluso más reducida (3,24%), mientras en las empresas esa tasa es superior (4,43%). Los impagos cobran más relevancia en los sectores más azotados por la pandemia: el ocio, la hostelería y, en menor medida, la construcción.

El factor más relevante que explica que las familias hayan evitado el socavón de los impagos es la fortaleza del mercado laboral. Es decir, la mora no crece, ni lo hará con fuerza, mientras el empleo aguante. Esto ocurre porque en España, tradicionalmente, se tiene preferencia por tener vivienda en propiedad, lo que hace que los deudores sean más responsables en el pago del préstamo hipotecario. “Sorprende que a pesar de la intensidad de la crisis de la covid y de la que estalló con la guerra de Ucrania, la tasa de morosidad siga cayendo. A ello contribuye la fuerza de la recuperación en 2022 y las medidas adoptadas para amortiguar el impacto de la crisis. En el caso del negocio doméstico en España, el empleo ha resistido y eso es una buena noticia para que no aumente la morosidad de las familias”, explica Joaquín Maudos, director adjunto del IVIE y catedrático de la Universidad de Valencia.

En el caso de las empresas, los impagos dependen más del ciclo económico que del empleo. Históricamente, cuando la actividad se ha enfriado, ha crecido la mora. De ahí el temor existente con el zarpazo de la pandemia. Los precedentes recientes no eran nada halagüeños: en la Gran Recesión, la tasa de impagos llegó al 13,6% en diciembre de 2013. Por este motivo, los gobiernos se prepararon para lo peor y no se escatimaron esfuerzos en forma de ayudas públicas para evitar el desastre.



La calle Ancha en el casco histórico de Toledo, el día de Reyes. / ISMAEL HERRERO (EFE)

Esta bombona de oxígeno, así como el impulso de la economía (creció un 5,5%, según avanzó este viernes el INE), ha ayudado a que los créditos dudosos por ahora se hayan contenido.

Pero en esta historia también hay perdedores: los sectores vinculados al turismo (ocio y hostelería) o los dependientes de las materias primas, como la construcción, según relata Javier Santacruz, investigador del Instituto Español de Analistas. “Ya se ven los síntomas en los más afectados por la pandemia y la crisis energética”, afirma.

Según los datos del tercer trimestre del año pasado de la Autoridad Bancaria Europea (EBA,

por sus siglas en inglés), las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento registraron una tasa de morosidad del 12,28% (dos puntos por debajo de la de junio por la buena temporada de verano); la hostelería, del 9,28% y la construcción, del 7,14%. “La desaceleración de la actividad y cómo se comporte el turismo será muy importante para la economía española y para las empresas que están al límite. También influirá la capacidad que tengan de trasladar a los precios los incrementos de los costes que hayan tenido”, avanza Marta Alberni, consultora del área de banca de Analistas Financieros Internacionales (AFI).

Hay empresas muy dañadas

La salud del mercado laboral ha evitado impagos en las familias

En las empresas, la mora depende más del ciclo económico que del empleo

que tendrían complicado capear nuevos contratiempos. De ahí que necesiten el viento a favor del ciclo económico. Según recoge Bank of América en un informe, no se está valorando correctamente los posibles apuros que afrontan las empresas. “El mercado sigue subestimando los riesgos de quiebra. Los inversores están realmente preocupados por los riesgos de recesión, mientras le quitan el foco a los impagos”, expone. Estos sectores son precisamente los que más ayudas públicas aglutinan, por ejemplo con los créditos avalados por el Instituto de Crédito Oficial (ICO). Y eso explica también que entre los préstamos respaldados por el Estado, algo más de una cuarta parte estén clasificados bajo vigilancia especial (20,2%) o dudosos (5,9%), en línea con la media europea.

Venta de carteras

La evolución de los impagos está siendo muy positiva, mucho más de lo que se dibujaba hace un año, aunque hay otras razones que explican ese desempeño más favorable. “Cuando se analizan los dudosos, hay una parte de la bajada de la tasa que se explica por la venta de carteras de las entidades. Hay un claro escalón en junio de 2022, antes de la presentación de resultados del primer trimestre”, añade Alberni. En concreto, según los datos del Banco de España, el pasado junio se redujo el saldo total en 2.847 millones de euros, cuando se pasó de una tasa del 4,08% en mayo al 3,8% del mes siguiente.

De cara a este ejercicio, la previsión es que la morosidad suba algo, aunque no a un ritmo preocupante. César González-Bueno, consejero delegado de Banco Sabadell, aseguró este jueves que los dudosos de la entidad crecerán en los próximos meses, aunque prevé que la tasa no rebase el 4%. Maudos coincide con esa visión en términos agregados, con la duda de la evolución de la política monetaria: “La morosidad es previsible que aumente ante una previsión de crecimiento del PIB en 2023 muy por debajo de la del año pasado. El gran interrogante es el recorrido que tendrán los tipos de interés. Si la subida fuera intensa, sería una mala noticia, ya que afectaría a la capacidad de pago de familias y empresas”.

OPINIÓN / SANTIAGO CARBÓ VALVERDE

Dato no tan sorprendente

Muchos son los analistas que llevan esperando una subida de los préstamos dudosos de la banca española desde hace algún tiempo. Ese pronóstico no se ha cumplido de momento, a pesar de los muchos *shocks* que lleva la economía de nuestro país desde hace un año: “coletazos” de la pandemia, impacto de la guerra de Ucrania, elevada y persistente inflación. Mucha incertidumbre. El último dato disponible, de noviembre de 2022, publicado esta semana es del 3,68% del total del crédito, el más bajo desde diciembre de 2008. Muy alejado de la considerable morosidad que se tuvo en los años de la crisis financiera global.

No debería asombrar tanto este buen dato. Primero porque, como se enseña en Macroeconomía en las universidades, está fuertemente relacionado con la evolución del PIB y del empleo. La evidencia empírica existente es clara: cuando el PIB se contrae y el paro aumenta, suben los préstamos morosos. Sin embargo, 2021 y 2022 son años de crecimiento económico, a pesar de la incertidumbre, y el empleo se ha comportado razonablemente bien. Es cierto que en 2020 se produjo una fortísima contracción de la actividad económica como consecuencia de la covid y de las medidas de confinamiento y tampoco se notó apenas en la morosidad. La clave, en mi opinión, es que se confió

en que era un problema transitorio y se dio apoyo. Las numerosas medidas aplicadas —ERTES, préstamos ICO con garantía pública, entre otras y generosas ayudas— fueron una palanca clave que permitió acomodar esa fuerte caída del PIB sin consecuencias de calado en el empleo o en la estabilidad financiera. Conforme algunas de esas medidas de apoyo se iban retirando en 2021 y 2022, se pensó de nuevo que podría repuntar la morosidad. Era lo que los modelos predecirían, pero no llegó a acontecer. Al fin y al cabo fueron años de crecimiento económico. Eso sí, basados en el efecto “rebote” tras la covid, y apoyados por el ahorro acumulado. Otras medidas y protocolos han sido importantes, como el último, el acuerdo sobre las hipotecas. Una “red del trapecista” que ha permitido soportar los fuertes vientos de cara del mercado de crédito en estos años. Poco o nada que ver con lo que aconteció de 2008 a 2013, donde estalló la burbuja

inmobiliaria: notable contracción del PIB y escandaloso incremento del paro, junto al derrumbe del valor de los activos inmobiliarios.

Sin complacencia, eso sí. La situación puede cambiar y llevar a un cierto repunte de la morosidad. Con la adecuada gestión de las entidades financieras y la vigilancia supervisora, debería ser manejable. Los préstamos dudosos pueden aumentar ante la fuerte desaceleración de la economía, ya que las previsiones de crecimiento para 2023 son mucho más modestas. Si el mercado de trabajo sigue mostrando resiliencia, como hasta ahora, ese aumento no debería ser de gran magnitud. No obstante, las subidas de tipos de interés —con cierto recorrido al alza—, en un entorno incierto de inflación (aun cuando esté bajando) y actividad económica mucho menos pujante probablemente terminará afectando. El crédito moroso podría repuntar en 2023. Sería una sorpresa que no lo hiciera.