

Dossier de prensa

05/05/2023 – 11/05/2023



NOTICIAS

[Miércoles. 3 de mayo de 2023](#)

Santiago Carbó

"La Fed no quiere renunciar a luchar contra la inflación: el panorama no es nada halagüeño". Entrevista en *Negocios TV* ([enlace](#)).

[Jueves. 4 de mayo de 2023](#)

José E. Boscá y Antoni Cunyat

Qué implica la subida de tipos de interés de la Fed y el BCE y cómo te afecta. Declaraciones en *Newtral* ([enlace](#)).

Santiago Carbó

La subida de tipos del BCE lleva la economía a una situación límite. Declaraciones en *Público* ([enlace](#)).

[Viernes, 5 de mayo de 2023](#)

Santiago Carbó

Inflación y estabilidad financiera: lo esperado y lo imprevisible. *Cinco Días* ([enlace](#)).

Lorenzo Serrano

Edadismo laboral: los sénior logran la mitad de contratos que los jóvenes en abril. Declaraciones en *65 y más* ([enlace](#)).

El informe que deberían leer obligatoriamente todos los gobiernos. Declaraciones en *El Confidencial* (PDF).

Domingo, 7 de mayo de 2023

Santiago Carbó

Subida de tipos: continuará... *La Vanguardia* (PDF).

Matilde Mas

¿Por qué estamos perdiendo posiciones respecto a nuestros socios de la UE?
Declaraciones en *Valencia Plaza* ([enlace](#)).

Jueves, 11 de mayo de 2023

Santiago Carbó

España afronta la digitalización laboral con mucho camino que hacer en formación tecnológica. Declaraciones en *Cinco Días - Foro Futuro* (PDF).

Rafael Doménech

La desigualdad regional se ensancha y pone en entredicho las políticas públicas. Declaraciones en *El Confidencial* ([enlace](#), solo para suscriptores).

Joaquín Maudos

España aumenta su peso en los beneficios del Santander y el BBVA. Declaraciones en *Cinco Días* (PDF).

Opinión

Inflación y estabilidad financiera: lo esperado y lo imprevisible

kioskoymas#franrod@ugr.es

kioskoymas#franrod@ugr

Por Santiago Carbó. La compleja tarea de los bancos centrales es apaciguar el alza de precios, pero también evitar ser 'killers' del crecimiento y el equilibrio

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

Nuevamente semana de política monetaria. Considerando fundamentalmente la inflación, en las reuniones de la Reserva Federal de EE UU y del Banco Central Europeo ha ocurrido lo que se esperaba. Subida en ambos casos de un *cuartillo* (25 puntos básicos). Esto deja los respectivos tipos de interés de referencia en el 5,25% y 3,75%. Más presión sobre los costes financieros y los balances de todos los agentes económicos, economías domésticas, empresas, bancos y Administraciones públicas. Habrá que seguir muy de cerca cómo todos ellos se enfrentan a un entorno cada vez más asentado de restricciones monetarias. Aunque la inflación ha bajado significativamente de un año a esta parte, aún no parece ni apunta a que sea un problema finiquitado en los próximos trimestres. Obliga a las autoridades monetarias a, al menos, no descartar que puedan hacer falta más subidas del precio del dinero. Parece claro en el caso del BCE, preocupado aún por los posibles efectos de segunda ronda, fundamentalmente en el ámbito de los salarios, que han repuntado (con subidas superiores al 5%) en un contexto de resiliencia del mercado de trabajo.

El entorno financiero es más frágil desde marzo. Condiciona notablemente las decisiones de los bancos centrales. Dejando fuera el caso de Credit Suisse, tenemos el susto en el cuerpo con lo que está pasando con la banca regional estadounidense. La lista se va ampliando: Silvergate Bank, Silicon Valley Bank, Signature Bank, First Republic Bank. Y crecientes dudas sobre PacWest Bank cuyas acciones han caído un 50%. Hay caídas generalizadas en otros bancos de ese tamaño medio en aquel país. El incendio no está controlado. Muy preocupante. Se va "por detrás de la curva" del reconocimiento y resolución de esas serias dificultades. La situación es imprevisible. Aunque la gran banca estadounidense -decididamente mejor supervisada y mucho más sólida- parece alejada de estos problemas, y forma parte de la solución más que del problema (al estar ayudando en el proceso de resolución de los bancos fallidos), habrá que seguir muy de cerca los acontecimientos. Es un contexto financiero que va a restringir el crédito por el encarecimiento de los



Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo. GETTY IMAGES

tipos de interés, pero también por las turbulencias. Los focos de inestabilidad, que parecen multiplicarse en Estados Unidos, pueden enfriar la concesión del nuevo crédito o agravar las condiciones financieras de prestatarios más allá de las subidas del precio del dinero.

Los problemas crecientes de la banca regional estadounidense parecen estar condicionando las decisiones de la Reserva Federal sobre los tipos de interés. Si los bancos regionales están con creciente presión, podrían reducir la cantidad de crédito disponible para las empresas y los consumidores, lo que a su vez podría desacelerar la economía en general. Esto no es trivial y menos en Estados Unidos, donde el canal del crédito es vital para la inversión. Muchos analistas en Estados Unidos creen que la caída del crédito podría ser un gran lastre para la economía. Aunque pueda ayudar en la lucha contra la inflación,

puede generar otros problemas, como una recesión, lo que podría justificar una pausa en las subidas de tipos por parte de la Reserva Federal.

Hay otro factor que se comenta poco. Todos vemos estas decisiones en tiempo real, pero cada acción tiene efectos retardados. Hemos asistido a fuertes subidas desde hace diez meses que aún estamos por digerir en su totalidad. No se puede olvidar que las últimas elevaciones de tipos de la Fed antes de la crisis financiera de 2008 fueron en junio de 2006. Los primeros problemas graves empezaron a surgir un año y pico más tarde (agosto de 2007 con la evaporación de la liquidez en parte del sistema) aunque lo peor viniera en 2008 (Bear Sterns, IndyMac, Freddie Mac y Fannie Mae y el desastre de Lehman Brothers en septiembre de ese último año) a pesar de que se bajaron los tipos en 2007. Además, los efectos son duraderos por lo que el riesgo para las autoridades monetarias es que se pasen de rosca en sus subidas de tipos hoy y no conozcan sus consecuencias hasta dentro de un tiempo.

En Europa la situación es distinta. La regulación y supervisión ha sido más estricta y la banca tiene mayores colchones de liquidez y solvencia. A pesar de estar con una base más sólida, está sufriendo efecto contagio en las valoraciones bursátiles de sus bancos. Los problemas de inestabilidad financiera, a día de hoy, aún se ven desde la distancia. Nadie es inmune, sobre todo ante lo imprevisible, pero hay más tranquilidad en esta orilla. El canal del crédito no está siendo muy vigoroso ni la inflación acaba de ceder. El último dato, con una ligera subida al 7% de la inflación en abril en la eurozona (tras el 6,9% de marzo) no deja margen al exceso de confianza.

Lo esperado es que ningún banquero central puede comprometerse firmemente a parar en su estrategia restrictiva con estas tasas de inflación, aún elevadas. Como dijo Jerome Powell, presidente de la Fed, "habrá que considerar la situación antes de reafirmar", apuntando a que el final de la subida de tipos está cerca, debido a lo imprevisible de la situación en los frentes de posible inestabilidad financiera o, en el ámbito de la economía real, de recesión. Qué tarea más compleja hoy para los banqueros centrales que deben apaciguar la inflación, pero también evitar ser un *killer* del crecimiento económico o de la estabilidad financiera.



Ningún banquero central puede comprometerse firmemente a parar en su estrategia restrictiva con estas tasas de inflación

El Confidencial

ELABORADO POR LA FUNDACIÓN BBVA Y EL IVIE

El informe que deberían leer obligatoriamente todos los gobiernos

¿Qué es lo que más influye en el progreso de un país? No es la inversión en capital físico, ni siquiera los recursos naturales. Lo relevante es el capital humano. España, según un estudio de la Fundación BBVA y del IVIE, sale mal parada



El valor del capital humano ha caído un 19% per cápita. (Pixabay)

Por **Carlos Sánchez**

05/05/2023 - 05:00

El [informe](#) lo han editado al alimón la Fundación BBVA y el IVIE (Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas), y **revela una verdad incómoda**. Desde comienzos de siglo, **el valor del capital humano** —una variable fundamental para el [desarrollo económico](#) de un país junto a la inversión en capital físico— **ha caído un 19% en términos per cápita**. Lo peor, sin embargo, es lo que está por venir si nada lo remedia. En 2050, dentro de apenas tres décadas, **el valor del capital humano caerá otro 19%**, principalmente a causa del **envejecimiento de la población**.

El concepto de capital humano no tiene una definición clara, pero en el plano académico se relaciona con el [nivel de la educación recibida](#), la experiencia laboral y, por último, con la capacidad mental y física de los individuos. Se trata, por lo tanto, **de un factor determinante para el progreso económico**. Los autores del estudio estiman, en concreto, que **el valor del capital humano de España se situó en los 15,2 billones de euros en 2021**, lo que significa cuatro veces por encima del *stock* de capital físico, que incluye maquinaria, ordenadores o edificios que habilitan y hacen posible el trabajo.

Representa, así, como dice el estudio, **el factor productivo "más valioso", de ahí su importancia económica**. Entre otras razones, porque depende de factores como la tasa de actividad, la tasa de paro, la productividad del trabajo, la [esperanza de vida](#) y, en general, **todos los factores que afectan a los individuos**, como los niveles de formación o la experiencia profesional.

Visión engañosa

Y lo que han descubierto los autores del estudio es que el valor del capital humano ha experimentado notables altibajos a lo largo del presente siglo, en coherencia con las

sucesivas crisis que han asomado durante las dos últimas décadas. Según sus estimaciones, **ese valor ha crecido de forma acumulada en términos nominales un 37,9%** respecto de 2000. Ahora bien, matizan, esa imagen de fuerte crecimiento "**resulta engañosa**", toda vez que se debe al efecto acumulado de la inflación. De hecho, una vez que se descuenta el [efecto de los precios](#), el resultado es desolador. "**Las estimaciones del valor del capital humano a precios constantes**", sostienen, "indican que se ha producido una caída real del 5,6%, durante el conjunto del periodo 2000-2021".

No es un asunto menor, teniendo en cuenta que **el capital humano representa aproximadamente el 80% del capital total** de España, es decir, físico y humano, lo que revela su importancia. Individualmente, según ese estudio, el valor de cada individuo alcanza los 320.975 euros.

El capital humano cae un 5,6% desde el año 2000

Evolución de variables básicas entre 2000 y 2021. La base 100 corresponde al año 2000.

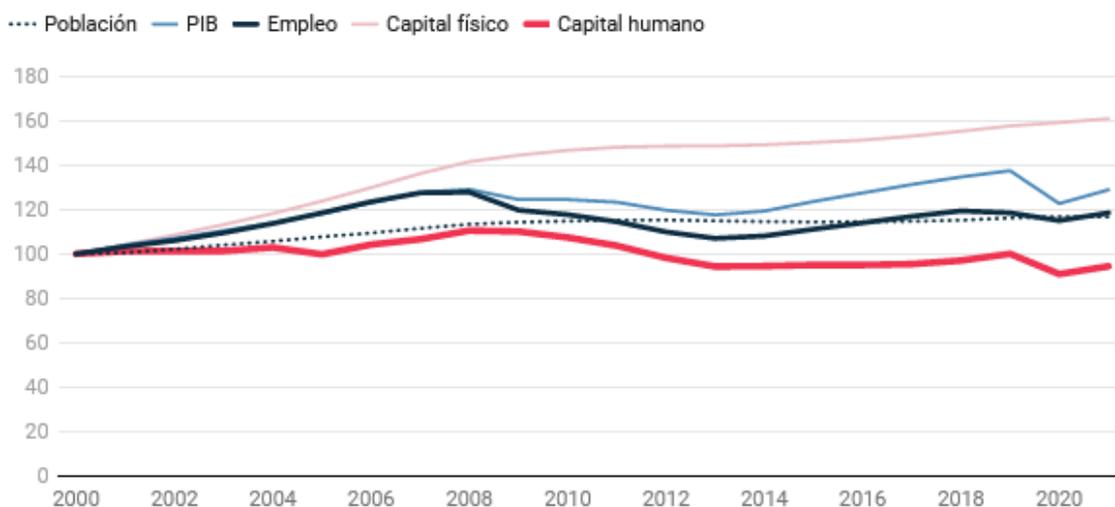


Gráfico: El Confidencial • Fuente: Fundación BBVA-Ivie e INE • [Descargar los datos](#) • Creado con [Datawrapper](#)

El trabajo ha sido dirigido por el catedrático de la Universidad de Valencia **Lorenzo Serrano**, y en él también han participado los economistas **Carlos Albert Pérez** y **Ángel Soler Guillén**, quienes han llegado a una conclusión: "Se trata de un fenómeno preocupante que muestra el estancamiento del principal elemento de la capacidad de producir bienes y [servicios de España](#) y, por tanto, **de generar bienestar para la sociedad**".

La evolución de España, de hecho, **contrasta con lo que ha sucedido en muchos países** de nuestro entorno económico. El Banco Mundial, en concreto, ha observado **incrementos del valor del capital humano per cápita para el conjunto de países de la OCDE por encima del 17,6%** durante el periodo 2000-2018. En España, hay que recordar, la caída ha sido del 19%.

Hay que tener en cuenta, en todo caso, que **España se encontraba en 2018 en una situación intermedia dentro del panorama mundial**, doblando prácticamente los valores medios mundiales o los que registran los países de renta alta no pertenecientes a la [OCDE](#).

Sin embargo, **el capital humano per cápita de España era la mitad de la media de la OCDE** y apenas representaba el 31,9% del capital [humano](#) per cápita de EEUU. La diferencia respecto de otros países desarrollados como Australia, Canadá o Japón es también considerable, al igual que sucede si la comparación se refiere a otras naciones desarrolladas de la Unión Europea. Además, recuerda el estudio, la posición de España "se ha debilitado de modo acusado, **mostrando una tendencia divergente respecto al conjunto de países desarrollados** y perdiendo parte de la ventaja que mantenía respecto al resto de países".

Estancamiento de la productividad

¿Cuáles son las causas de este declive? No hay un solo factor, son múltiples, pero los autores del estudio lo achacan a variables como el peor funcionamiento del mercado de trabajo, los escasos [avances de la productividad](#), que **permanece prácticamente estancada**, y el crecimiento del envejecimiento, que influye de forma determinante sobre la fuerza laboral. Esto es así porque, cuanto mayor sea el peso de la población en edad de trabajar, **más elevado será el valor del capital humano per cápita**.

En España, sin embargo, la [tasa de dependencia](#), que mide la proporción de personas dependientes —personas menores de 16 años o mayores de 64— sobre la población en edad de trabajar, **era en 2018 del 54,2%**, lo que supone una tasa elevada que implica que menos de dos tercios de la población están en edad típica laboral.

La posición relativa de España se debilita

Comparación internacional del valor del capital humano per cápita entre los años **2000** y **2018**. La base 100 corresponde al dato de 2018 de Estados Unidos.

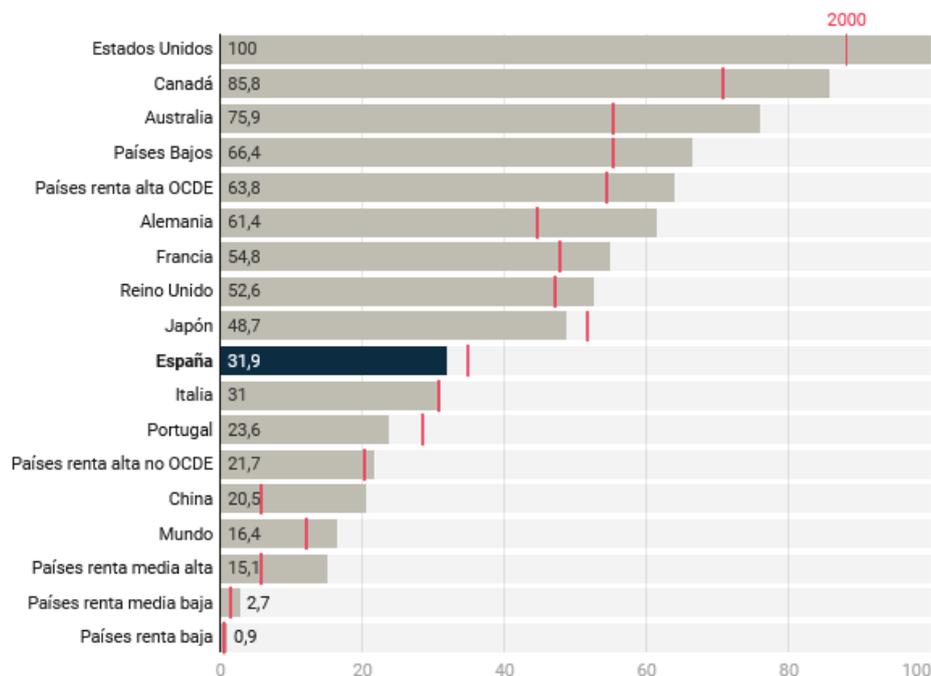


Gráfico: El Confidencial • Fuente: Fundación BBVA-Ivie, Banco Mundial • [Descargar los datos](#) • Creado con [Datwrapper](#)

España, recuerda el estudio, cuenta con una de las mayores esperanzas de vida del mundo (83,1 años), pero también está a la cabeza en cuanto a menores tasas de fecundidad (1,19

hijos por mujer). Para colmo, también tiene la **mayor tasa de desempleo de la Unión Europea**. Según las hipótesis que manejan los autores del estudio, y suponiendo que no cambian los factores que influyen en el [capital humano](#) a largo plazo, en 2050 el valor real del capital humano per cápita sería un 19% adicional más bajo que el nivel actual.

¿Qué hacer?, viene a preguntarse el estudio. Y la respuesta es, ni más ni menos, que **actuar sobre los factores que frenan el progreso económico**. Según sus estimaciones, el retraso de la [edad de jubilación](#) a los 67 años (hoy todavía se sitúa por debajo de los 65 años en términos efectivos) **incrementa el valor del capital humano per cápita un 9,2%**, mientras que el retraso hasta los 70 años lo haría en un 15,1%. Igualmente, reducir la tasa de paro hasta niveles de la eurozona aportaría un 8,5% de capital humano, mientras que **incrementar la productividad del trabajo incorporaría un mínimo del 8,5% adicional**. Pero para alcanzar estos objetivos, "habría que reducir el abandono escolar, mejorar la calidad de la formación y un mayor esfuerzo en I+D y en la adaptación al proceso de digitalización, así como continuar acometiendo **reformas estructurales que aumenten la eficiencia de la economía**".

Las estimaciones más recientes del Banco Mundial sobre riqueza de las naciones **respaldan la idea central del trabajo de la Fundación BBVA y del IVIE**. En 2014, cuando se hizo la última estimación, el capital humano representó casi dos tercios de la [riqueza mundial](#) total (64,2%) y su valor equivaldría a más del doble del capital físico, mientras que los recursos naturales, en contra de lo que suele creerse, **supondrían el 9,4% del total**.

Los países más ricos, de hecho, **ya no son los que disponen de mayores recursos naturales, sino de mejor [capital humano](#)**. Entre otras razones, porque actúa no solo sobre el presente, sino también sobre el futuro, ya que crea condiciones más favorables para el progreso no solo económico.

Algunos estudios, por ejemplo, han encontrado evidencias de que **la educación tiene efectos positivos sobre la salud**, la participación política, los [valores sociales](#) o la capacidad de disfrutar de los bienes culturales, como sostiene el trabajo de Serrano, Albert y Soler. En este caso, hay buenas noticias desde España. La importancia de la educación, con más años de formación, ha ido creciendo en los últimos años, y **ha pasado de representar el 67,7% del valor total del capital humano en 2000 a suponer el 74,2% dos décadas más tarde**.

tribuir a caídas en el precio de la vivienda, tendencia que los analistas ya consideran muy probable y que firmas como Singular Bank se atreven a cuantificar. Su pronóstico consiste en un retroceso del 6% en el precio de los inmuebles.

Ombretta Signori, jefa de estrategia de Ofi Invest AM, da por hecho que los tipos de interés del BCE no subirán por encima del 4,25%, lo que marca también el freno a las subidas del Euribor, pero advierte de que aún debe combatirse una inflación de los servicios “estrechamente vinculada a la dinámica salarial”. “Será probablemente el último componente en bajar”. En DWS también coinciden con este pronóstico y parafrasean a Lagarde para predecir alguna nueva subida: “Aún no hemos llegado”.

Por el momento, los bancos no informan de un aumento de la mora bancaria, aunque el Gobierno no baja la guardia y sigue analizando posibles medidas adicionales al código de buenas prácticas ya pactado con las entidades.●

El alza de tipos está complicando la economía a muchas familias con préstamos variables

“Pagar mi cuota es inasumible”

FERNANDO H. VALLS
Madrid

Hipotecados en apuros. Algunos, al límite de sus posibilidades. La subida de los tipos de interés está complicando cada vez más la economía a multitud de familias con préstamos a tipo variable. El Euribor acumula ya 16 meses al alza, de forma que los créditos que tienen que revisarse con arreglo a este índice están sufriendo ya un encarecimiento de más del 50% en sus cuotas. Esta circunstancia es, para muchos, una pesada losa en su economía que se suma a la persistente inflación. Es el caso de Arantxa García, madrileña, que resume su situación con un “por muy buen salario que tengas, es una locura”.

Su problemática es una más entre miles y miles de familias hipotecadas a tipo variable en España. Algunas lo hicieron hace años y otras no tienen más remedio que hacerlo ahora. En este momento las hipotecas referenciadas al Euribor constituidas sobre viviendas son tres de cada diez, según datos del Instituto Nacional de Estadística.

Arantxa compró su vivienda en el 2008 y contrajo una hipoteca variable de 220.000 euros con el BBVA. Treinta años para pagarla. Hasta hace un mes, su cuota era de 570 euros. Pero en abril le tocó “el subidón”, como ella dice. 801 euros al mes tiene que liquidar ahora. “Estoy segura de que va a haber desahucios porque no me

imagino cómo la gente puede pagar estas actualizaciones”. Ella tiene ahorros y está empezando a tirar de ellos en previsión de que el referencial baje a medio plazo. Espera que el alza de los tipos de interés no se prolongue durante demasiados meses más.

En una situación similar se encuentra Daniel Gómez. Compró una vivienda en Valencia en el 2010. Le costó 160.000 euros y firmó una hipoteca con el antiguo Popular por 200.000 euros a pagar en cuarenta años. Afirma que, además, le obligaron a contratar un seguro de vida. Ahora tiene contraída una deuda con el San-

tiago Carbó Valverde. Pero asegura haberse encontrado con un muro en este momento. “Me han respondido que, como queda mucho tiempo para la revisión, aún no me pueden hacer una oferta”. Hasta final de año, por tanto, solo le queda resignarse y hacer “malabares” económicos, dice, para seguir pagando sus cuotas. ¿Las vacaciones este año? “No habrá”.

Existen casos más dramáticos. Hay familias sobre las que aún colecciona la anterior crisis inmobiliaria y que ahora se están volviendo a ver golpeadas por la actual. Es el caso de Alberto Guzmán, de Toledo, con dos hipotecas a tipo va-

riable, una de su vivienda principal y otra heredada de su padre. Por la primera, contraída en el 2007 con la antigua Caja Madrid, que luego pasó a Bankia y que ahora gestiona CaixaBank, paga 518 euros cada mes. Ya ha hablado con su oficina y le han comunicado que pasará a abonar más de 800 euros en julio, cuando tiene que actualizar su préstamo. Por la segunda, con Bankinter, paga ya 500 euros, cuando hace un año abonaba 340 euros. “Estamos asfixiados”, cuenta. Tener que pagar 1.300 euros todos los meses le provoca “ansiedad”. Relata que

su objetivo prácticamente diario es no acumular tres recibos completos impagados, algo que va consiguiendo con ayuda de amigos que le prestan dinero: “Con tres impagos pasaría a los servicios jurídicos”. Las entidades financieras sí están ofreciendo a clientes a pasarela para convertir sus hipotecas fijas en variables. El problema es que esa operación conlleva unos gastos extra para las familias. “A mí se me encarecería demasiado”, cuenta Alberto. Su horizonte: “A ver si acaba la maldita guerra en Ucrania. Yo antes era clase media acomodada y he pasado a que me corten la luz”, explica con resignación.

Ante este problema, el Gobierno estudia medidas adicionales para reforzar el código de buenas prácticas, al que únicamente se han suscrito 9.000 hipotecados en apuros. El Ministerio de Economía tiene previsto convocar en los próximos días una reunión de revisión de este mecanismo con representantes de los bancos y, legado el caso, reforzarlo. Unidas Podemos, por su parte, ha propuesto duplicar el impuesto a la banca y destinar una parte a los hipotecados. También quiere que las hipotecas a tipo variable puedan convertirse en fijas sin coste para el ciudadano. Es una solución que defiende también el PP. El Gobierno de coalición prepara un nuevo decreto antiinflación para finales de junio donde, además de medidas para contener el precio de los alimentos, podrían incluirse soluciones para las hipotecas a tipo variable.●

Arantxa pagaba 570 euros al mes, pero en abril le tocó actualizar su hipoteca y ahora abona 801 euros

“Yo antes era clase media acomodada y he pasado a que me corten la luz”, se queja Alberto

tander de 145.000 euros. Hasta diciembre del año pasado pagaba una cuota mensual de 460 euros. Ese mes, el recibo subió a 682, un 50% más. “Estoy atrapado, pagar mi hipoteca es inasumible”, afirma, pensando ya en pedir ayuda puntual a sus familiares. Y lo peor le llegará en apenas medio año, cuando tenga que revisar su crédito. “¿A cuánto se me va poner? ¿A 900 euros? Tendré que vender el piso”, lamenta.

Daniel ha iniciado un proceso de negociación con el Santander. “He llamado al banco y les he dicho que quiero cambiarme a tipo

variable, una de su vivienda principal y otra heredada de su padre. Por la primera, contraída en el 2007 con la antigua Caja Madrid, que luego pasó a Bankia y que ahora gestiona CaixaBank, paga 518 euros cada mes. Ya ha hablado con su oficina y le han comunicado que pasará a abonar más de 800 euros en julio, cuando tiene que actualizar su préstamo. Por la segunda, con Bankinter, paga ya 500 euros, cuando hace un año abonaba 340 euros. “Estamos asfixiados”, cuenta. Tener que pagar 1.300 euros todos los meses le provoca “ansiedad”. Relata que



XAVIER CERVERA

Las ruedas de prensa de los responsables máximos de los bancos centrales tienen envidia. Ha ocurrido esta semana con las comparecencias de los presidentes de la Reserva Federal estadounidense, Jerome Powell, y del Banco Central Europeo, Christine Lagarde. Sus decisiones (respectivas subidas de 25 puntos básicos de los tipos de interés oficiales), aunque en la misma dirección, apuntan a caminos distintos. Se notó en las explícitas palabras de Lagarde. Se distanció de la Fed. El entorno de ambos bloques es distinto, sobre todo desde marzo, cuando una tormenta financiera se desencadenó en la banca regional del otro lado del Atlántico.

Influye en esa cierta disparidad del futuro más inmediato que los niveles de tipos oficiales sean significativamente más elevados en Estados Unidos (5,25%) que en la zona euro (3,75%). Se ha ido más lejos allí donde comenzó antes y fue más deprisa inicialmente. El BCE ha recorrido distancias. Se han superado ampliamente en ambos casos las expectativas de tipos que se tenían hace un año. La pegajosa inflación —aunque ha ido a la baja— no da tregua. Ha obligado a dar más vueltas a las tuercas del precio del dinero de las previstas.

TRIBUNA

Santiago Carbó Valverde
Catedrático de Análisis Económico de la
Universitat de València y director de
Estudios Financieros de Funcas

Subida de tipos: continuará...

La que ya se debería denominar “crisis” (la historia probablemente empleará ese término al referirse a este episodio) de la banca regional estadounidense representa un obstáculo de consideración para la Fed. No solamente por el fuego que debe apagar —y debe dedicar buena parte de sus esfuerzos—, sino por las consecuencias sobre su estrategia monetaria contra la inflación. El número de entidades afectadas aumenta cada semana. Subir los tipos con fuerza tras tantos años de expansión cuantitativa sin la supervisión bancaria adecuada es lo que

tiene. La lía. Se le notó a Powell el miércoles. La estabilidad de precios sigue en su mente, pero no tiene más remedio que apuntar a una pausa en el encarecimiento del dinero, por las fracturas financieras ya acontecidas.

En la zona euro, a pesar del susto de Credit Suisse y aunque la vigilancia se ha reforzado por los episodios en Estados Unidos, el foco en los últimos meses ha podido continuar en la inflación. La estabilidad financiera no ha requerido la misma atención. Por ello, Lagarde apuntó a nuevas subidas, quizás un par más, de 25 puntos básicos cada una, que permitiría un consenso entre los miembros halcones y los palomas del Consejo de BCE, lo que nos llevaría a tipos oficiales por encima del 4%. Recaerían en un entorno donde se observa ya endurecimiento de las condiciones de crédito, pero en el que aún no se ha sentido el impacto completo de la subida de tipos en la economía. Suele llevar cierto retardo. Como recordó Lagarde, se va “reunión a reunión” para tomar decisiones. Cree el riesgo de “pasarse de frenada” con nuevas subidas de tipos, que combaten la inflación, pero a la vez, en la coyuntura actual, podrían causar un marcado debilitamiento de la economía, incluida una posible recesión, y nuevos quebraderos de cabeza.

FORO FUTURO

España afronta la digitalización laboral con mucho camino que hacer en formación tecnológica

Tan solo el 38% de los trabajadores tiene competencias digitales básicas y únicamente el 4% son especialistas en tecnologías ▶ Solo el 20% de las empresas forma a sus empleados en competencias digitales



PEPE GARCÍA
MADRID

Desde hace unos años, el mundo vive en constante transición. Las transformaciones tecnológicas, el cambio climático o el envejecimiento de la población —entre otros— generan brechas que se traducen en las grandes decisiones macroeconómicas, pero también en las raíces del trabajo: tiempo o remuneración; trabajos en auge y empleos en desaparición, o cómo ser más productivo en el trabajo en el nuevo entorno de inteligencia artificial (IA) y la fase reciente de robotización. Estas y otras cuestiones son las que se abordaron ayer en un nuevo encuentro de Foro Futuro, el observatorio de investigación económica organizado por **CincoDías** con el respaldo de Grupo Santander.

El futuro del empleo se localiza en el presente. M^a Luz Rodríguez, catedrática de Derecho del Trabajo y de la Seguridad Social en la Universidad de Castilla-La Mancha, afirmó que los elementos centrales que moldearán el mercado de trabajo “están aquí y ahora”, aunque se acelerarán en el futuro. “Vivimos la triple transición del avance de las tecnologías, la lucha contra el cambio climático y la transición demográfica”, explicó Rodríguez.

En el apartado tecnológico, España ha mejorado

su posición con respecto a los socios comunitarios. En los indicadores europeos de innovación, España ha crecido en tres posiciones, hasta ser el séptimo país de la UE en avances relacionados con el desarrollo tecnológico aplicado a procesos productivos y, merced a las inversiones de los Next Generation EU en digitalización, la expansión seguirá aumentando “notablemente”, aseguró la catedrática.

Sin embargo, más allá de las mejoras tecnológicas hay preguntas que no tienen una cuantificación tan clara. “¿Cuántos empleos se perderán? ¿Cuántos empleos se ganarán?”, se preguntó Rodríguez. Estas cuestiones son todavía difíciles de conocer, aseguró la experta, sin embargo, lo que sí es numerable es la capacidad de los trabajadores españoles de amoldarse a los procesos de digitalización. “Poco más del 38% de la población tie-

ne competencias digitales básicas. Tan solo el 4% de los españoles son especialistas en tecnología. Esas cifras dibujan un panorama que advierte que todavía hay un amplio camino por recorrer”, advirtió Rodríguez.

Esta segmentación en el aspecto educativo hace que la demanda de conocimiento en competencias digitales apenas se desarrolle, por lo que la educación se plantea fundamental para superar la brecha. La catedrática

afirmó que, además, es un proceso que las propias empresas deben llevar a cabo y fomentar: “Solo el 20% de las empresas de nuestro país forman a sus trabajadores en competencias digitales”.

Las brechas digitales amplían también otras, como las de género. Si la formación es fundamental para alcanzar los empleos mejor valorados y remunerados, la escasa incorporación de las mujeres a la formación tecnológica expande las dife-

rentes remuneraciones. “La gran mayoría de jóvenes que estudian grados tecnológicos son chicos, no chicas”, afirmó la catedrática.

Grandes ciudades

Un informe reciente del Foro Económico Mundial advirtió de que la mejora de la IA y la nueva robotización harían desaparecer el 5% de los empleos actuales en un periodo de diez años. España puede contar con una posición relativa más favorable a la



“Nuestra baja productividad se debe a los problemas de gestión empresarial. No solo es una cuestión de formar a los trabajadores, también a los directivos”

Carmen Herrero
CATEDRÁTICA EMÉRITA DE LA UNIVERSIDAD DE ALICANTE



“Nos hemos avergonzado de tener un modelo productivo turístico que premie las relaciones sociales. Al final son los empleos del norte los que más peligran por la tecnología”

José Ignacio Conde
CATEDRÁTICO DE LA UNIVERSIDAD COMPLUTENSE



“La gran mayoría de jóvenes que estudian grados tecnológicos son chicos, no chicas. Eso dificulta que adquieran puestos mejor remunerados y valorados en el nuevo contexto laboral”

M^a Luz Rodríguez
CATEDRÁTICA DE LA UNIVERSIDAD DE CASTILLA-LA MANCHA



“La IA disparará la productividad; de lo contrario, estamos aviados. Hay que tener precaución para que sus efectos no sean sectorializados y no solucionen la productividad baja de España”

Santiago Carbó
CATEDRÁTICO DE LA UNIVERSIDAD DE VALENCIA



“En el acuerdo por la jornada de cuatro días los trabajadores deberían emplear esas horas en formarse para mantener el sueldo; si no, es difícil preservar la productividad laboral”

Alicia García-Herrero
ECONOMISTA JEFE PARA ASIA PACÍFICO EN NATIXIS



De izquierda a derecha y de arriba abajo: Amanda Mars (directora de CincoDías, moderadora del debate), José Ignacio Conde (Universidad Complutense), Santiago Carbó (Universidad de Valencia), Mª Luz Rodríguez (Universidad de Castilla-La Mancha), Alicia García-Herrero (Natixis) y Carmen Herrero (Universidad de Alicante), ayer, durante su intervención en el Foro Futuro, que se desarrolló vía telemática.

de sus socios, merced a un modelo productivo que aseguraría su posición, según afirmó José Ignacio Conde, catedrático de Análisis Económico en la Universidad Complutense de Madrid, y subdirector de Fedea. “Nos hemos sentido avergonzados de tener un modelo basado en el turismo y en las relaciones interpersonales, cuando al final los empleos que más van a peligrar son los trabajos industriales del norte”, aseguró.

Sin embargo, la expansión de ciudades como Málaga y la emigración de talento hacia las grandes ciudades ha roto la esperanza de que la tecnología permitiera descentralizar las industrias y los suculentos beneficios de los nuevos puestos de trabajo. “Cuando las empresas digitales se aglomeran, se habla de que un empleo tecnológico crea cinco trabajos convencionales. Resulta que no pueden implantarse en cualquier parte, sino que las empresas son mucho más productivas [cuando se aglomeran], necesitan compartir espacio. Por lo que si la economía crece en las ciudades, los trabajadores deben de ir a las ciudades, lo que va a traer tensiones”, explicó Conde.

La expansión sin precedentes del teletrabajo durante la pandemia ha demostrado ser un fenómeno encapsulado, explicó Alicia García-Herrero, economis-

ta jefe para Asia Pacífico en Natixis: “Claramente se había exagerado el impacto estructural de la pandemia sobre el teletrabajo”. El aumento de las ofertas de trabajo que ofrecían el empleo remoto aumentó durante los años de la pandemia, comentó García-Herrero, pero tras aquel episodio volvió a normalizarse.

La digitalización total del trabajo ha sido un espejismo. “No ha aumentado la productividad con el trabajo digital, ese ha sido el problema: no ha habido ganancias de productividad evidentes y sí problemas de pérdida de socialización, etc.”, explicó la economista de Natixis.

La irrupción de programas como ChatGPT han lanzado al debate público el impacto que tendrán estas tecnologías en el empleo, no solo en los de calificación baja, sino también en los que requieren una cualificación más elevada. Santiago Carbó, catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y director de estudios financieros de Funcas, afirmó ser optimista con respecto a este fenómeno: “La IA disparará la productividad, de lo contrario estamos aviados”. Pese al optimismo, Carbó advirtió de que este fenómeno corre el riesgo de producirse de manera sectorializada y no solucionar el problema de productividad que tiene España.

Envejecimiento poblacional

► **Cuidados.** La mejora tecnológica aumentará la vida laboral de los trabajadores, pero merced al envejecimiento poblacional cada vez mayor de los países industrializados, el número de personas en edad de jubilación no hará más que aumentar. En este sentido, Carmen Herrero, catedrática emérita de Fundamentos del Análisis Económico en la Universidad de Alicante y profesora investigadora del Ivie, aseguró que es “muy importante el apoyo entre la tecnología y el hecho de tener personas cuidadoras de los mayores que estén bien formadas, lo que es una oportunidad para España para ofrecer un cupo de cuidados interesante”.

► **Tecnología.** “Hay muchas personas que vienen a pasar los mejores años de su jubilación a España, pero para terminar su vida se van”, explicó Herrero. La IA jugará un papel muy importante en este modelo, ya que ha demostrado ser una herramienta con capacidades en ámbitos sanitarios para la prevención de enfermedades, lo que podría ayudar a mejorar la calidad de vida de los ancianos en España.

¿Es realista la semana laboral de cuatro días?

P. G. M.
MADRID

La directora de **CincoDías** y *El País Economía*, Amanda Mars, que moderó el debate de ayer, planteó a los ponentes la cuestión de la jornada laboral de 32 horas, en lugar de las 40 horas habituales. Mª Luz Rodríguez aseguró que desde el punto de vista normativo se está actuando de manera correcta: “No es una norma hecha en un laboratorio, se está probando primero qué impactos tiene sobre la productividad, sobre el trabajador... Y luego, legislar”.

José Ignacio Conde afirmó que, de hecho, la legislación de España es “perfecta” para llevar a cabo este tipo de jornadas reducidas, por las diferentes modalidades de contratos existentes. Sin embargo, este y otros cambios de mentalidad laboral, aunque pueden tener un componente cultural, también tienen una razón económica, ya que la competición por los salarios dignos es muy complicada en el entorno laboral actual. “Como [los jóvenes] ven poco margen para combatir por un sa-

lario digno, prefieren jornadas más flexibles”, reflexionó Carbó.

Por otro lado, la catedrática experta en cuestiones laborales afirmó que la idea de una jornada de 32 horas semanales le gusta, ya que no parte de la base de “trabajemos menos para trabajar todos”. “Puede tener un impacto positivo en la transición ecológica [por la menor movilidad hacia el trabajo], además los experimentos habidos hasta a fecha indican que la productividad de las empresas no se resiente”, explicó.

Sin embargo, también hay retos por delante que gestionar. La productividad española es “muy baja”, indicó Alicia García-Herrero, por lo que “pensar que reducir el número de horas no va a afectar a la productividad

puede que sea cierto”, pero precisamente por esa escasa productividad, advirtió. Una opción que baraja la experta es la de establecer un acuerdo por el que los trabajadores empleen esas horas de más en formarse y, gracias a eso, mantener el mismo sueldo que tenían trabajando 40 horas semanales, “si no la productividad es difícil de mantener”, concluyó García-Herrero.

La formación habría de aplicarse no solo a los trabajadores, también a los directivos de las empresas españolas, que en su mayoría son micropymes con problemas de la profesionalización en su gestión, asegura Carmen Herrero: “Tenemos un tejido productivo lleno de pymes y para ellas es muy complicado ajustar las horas de trabajo si los salarios se mantienen [como en la jornada de 40 horas]. Una parte importante de nuestra baja productividad se debe a los problemas de gestión de las empresas, sobre todo de las familiares. No solo es una cuestión de formar a los trabajadores, también a los directivos”.

La medida se podría aprovechar para mejorar la formación de los trabajadores

España aumenta su peso en los beneficios de Santander y BBVA

Las subidas de tipos impulsan el margen de intereses de la banca hasta marzo ► El mercado nacional mantiene el pulso en el banco que preside Carlos Torres, aunque sigue segundo, tras México

HUGO GUTIÉRREZ
MADRID

El giro de timón en la política monetaria del BCE desde el pasado julio, con tipos de interés crecientes, ha sido un soplo de aire fresco para la actividad bancaria. Esto ha provocado que el negocio en España gane relevancia para los dos transatlánticos (Banco Santander y BBVA), especialmente para la entidad que preside Ana Botín: en el primer trimestre del año, el mercado nacional ha generado un 24% de sus beneficios (690 millones, si se excluyen los 224 millones del impuesto extraordinario). Es decir, duplica lo que aportó hasta marzo de 2022 (un 12%). En el BBVA este área mantiene el tipo, pero no repunta con ese vigor por el peso que tiene México, único mercado que suma más ganancias.

La fortaleza del negocio se explica por varios factores. Por un lado, se encuentra el efecto de las subidas de tipos de interés. Tres cuartas partes de las hipotecas (3,7 millones, según el Banco de España) se firmaron a tipo variable. Esto es, se actualizan en función del euríbor, habitualmente una vez al año. Es decir, a mayor precio del dinero, más ingresos, aunque tarda unos 12 meses en represar su cartera de

préstamos. Esto también debería tener una contrapartida en el pasivo. Si los tipos de interés crecen, se debería actualizar de igual forma el pago por el ahorro.

Sin embargo, la banca española está siendo de las menos proclives a aplicar esta mayor rentabilidad. "Cuanto más minorista sea el modelo de negocio, más se beneficia de la subida de tipos porque hay más depósitos no remunerados de perfiles menos sofisticados, más estables. Y en España el negocio es muy minorista", explica Leopoldo Torralba, economista de Arcano Economic Research.

El desajuste se refleja con claridad en el margen de intereses. Entre la banca cotizada (Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell, Bankinter y Unicaja), el margen ha crecido hasta marzo un 43%. Si se fija la mirada solo en los más internacionales, a Santander se le disparó un 46% en España y a BBVA un 38%. De hecho, el sector ha sido capaz de absorber el pago del impuesto extraordinario correspondiente al año 2022 solo con la ganancia extra en el país entre enero y marzo.

Los números de Santander esconden otro matiz importante para que el peso de España se haya duplicado: Brasil y Estados Unidos han retroce-



dido con fuerza, tanto en volumen como en el pedazo del pastel de las ganancias que generan. El país sudamericano ha pasado de aportar 583 millones de euros hasta marzo de 2022 a solo 300 millones en ese periodo de este ejercicio. Es decir, si se excluye el pago del impuesto a la banca, el Santander España ha generado más que Brasil. Y en Estados Unidos la cuenta ha pasado de 583 millones a 300 millones.

"Por regiones, el equilibrio se ha ido moviendo hacia Europa, por el cambio en la política monetaria y la subida de márgenes", explican fuentes del banco

que preside Botín. En números, Europa ha pasado de representar un 28% de las ganancias en 2021 a un 33% a cierre de 2022. Y en el primer trimestre de este ejercicio ha crecido todavía más, hasta el 42%.

En el caso del BBVA, la evolución ha sido diferente. Por un lado, sin contar el pago del impuesto a la banca, las ganancias en España han crecido en el primer trimestre un 28%, hasta los 766 millones. Esto supone aportar un 29,5% de los beneficios, algo por debajo del 32% del mismo periodo del año pasado, pero casi siete puntos por encima de lo anotado a cierre de 2022.

Oficina de Banco Santander en Madrid. PABLO MONGE

En lo que sí se asemeja con Santander es con la caída en Turquía, similar a la de Brasil y EE UU.

En cambio, el pedazo de pastel no repunta de igual forma en BBVA, ni este primer trimestre ni en 2022. "Ha aumentado mucho más el beneficio en otras áreas muy importantes para el banco, como México, lo que resta aportación a España sobre el total", argumenta Joaquín Maudos, director adjunto del Ivie y catedrático de la Universidad de Valencia. Algo en lo que inciden fuentes de la entidad: "México pesa mucho, lo que limita el crecimiento de España".

Por regiones, Europa cada vez contribuye más por la nueva política monetaria

El Estado español gana a la familia Del Valle un arbitraje de 700 millones por la quiebra de Banco Popular

R. SOBRINO
MADRID

España ha ganado un arbitraje de 700 millones de euros por la quiebra de Banco Popular. La Corte Permanente de Arbitraje de La Haya ha desestimado las pretensiones de la familia mexicana Del Valle, que había iniciado un arbitraje al sentirse perjudicada por el proceso de resolución de Banco Popular en 2017. De esta forma, el tribunal confirma que la actuación llevada a cabo por el Ban-

co de Central Europeo y la Junta Única de Resolución (JUR) fue acertada y legal, condenando en costas a los demandantes, informó ayer el Ministerio de Asuntos Económicos.

En junio de 2017, el BCE declaró inviable a Banco Popular al considerar que su situación se había vuelto insostenible debido a la falta de liquidez por la fuga de depósitos que había sufrido ante la incertidumbre sobre su viabilidad. En ese momento, la autoridad de

resolución competente, la JUR, decidió resolver el banco y a través de un proceso de subasta, pasó a manos de Santander por la simbólica cantidad de un euro. Se trataba de la primera vez que la Unión Europea intervenía un banco.

También era la primera ocasión en la que las autoridades europeas decretaban que los accionistas y bonistas fueran los que rescataran al banco, lo que provocó una avalancha de reclamaciones por los inversores y

Se trata de uno de los principales accionistas que perdieron su inversión

El tribunal valida la resolución llevada a cabo por la CNMV y el Banco de España

tenedores de deuda para tratar de recuperar parte de su inversión.

La familia Del Valle era uno de los principales accionistas de Popular, ya que controlaba el 4% del capital. Al considerar que se había visto perjudicada por el proceso al perder su inversión en el banco, interpuso un arbitraje por el que reclamaba 700 millones, alegando que España había incumplido sus obligaciones internacionales por las actuaciones llevadas a cabo en el

proceso de resolución. El arbitraje se dirigía contra el Ministerio de Justicia, el Banco de España, la CNMV y el FROB, los organismos involucrados en la resolución del Popular. Ahora, la Corte Permanente de Arbitraje de La Haya ha desestimado las pretensiones al validar la actuación de las instituciones vinculadas al proceso de subasta de la entidad. De esta forma, el laudo legitima la actuación realizada a nivel comunitario y nacional.