

# Dossier de prensa

29/06/2023 – 02/07/2023



# NOTICIAS

---

[Jueves, 29 de junio de 2023](#)

## **Santiago Carbó**

¿Por qué genera rechazo la política de los bancos centrales? Entrevista en *Capital Radio* ([enlace](#)).

## **Rafael Doménech**

La Fundación Transforma España y BBVA entregan los 'Premios Valor Añadido' para reconocer el talento sénior. Declaraciones en *La Vanguardia* ([enlace](#)).

La Reina Sofía recibe el Premio de Honor al Valor Añadido de Fundación Transforma España. Declaraciones en *Europa Press* ([enlace](#)).

## **Joaquín Maudos**

La industria de bebidas se recuperó mejor de la pandemia que la de alimentos. Declaraciones en *EFEAGRO* ([enlace](#)).

[Viernes, 30 de junio de 2023](#)

## **Santiago Carbó**

Intervención en "La Economía". *Canal 24h* de RTVE ([enlace](#)).

## **Rafael Doménech**

La competitividad de la economía española. *Expansión* ([enlace](#)).

Los Premios Valor Añadido reivindican el talento sénior que sigue aportando beneficios a la sociedad. Declaraciones en *El Economista* ([enlace](#)).

## **Matilde Mas**

El giro de la política de Estados Unidos y su impacto en la Unión Europea. Artículo en *Revista Colegio Economistas* (PDF).

## **Joaquín Maudos**

Más de 110.100 millones de euros a la economía nacional. Declaraciones en *Córdoba agraria* (PDF).

### Sábado, 1 de julio de 2023

#### **Joaquín Maudos**

Grupo Cajamar generó en 2022 un impacto de 10.820 millones de renta. Declaraciones en *Levante* (PDF).

Las cooperativas agroalimentarias de la Comunitat facturaron un 3,5% más en 2021. Declaraciones en *Las Provincias* (PDF).

### Domingo, 2 de julio de 2023

#### **Santiago Carbó**

La inflación desigual. Suplemento “Dinero” en *La Vanguardia* (PDF).

#### **Matilde Mas**

Bruselas vigilará al próximo Gobierno. Declaraciones en *El País* (PDF).

### Martes, 4 de julio de 2023

#### **Joaquín Maudos**

Entrevista sobre el Informe de Exclusión Financiera en *Intereconomía Radio* (min 37:30) ([enlace](#)).

### Miércoles, 5 de julio de 2023

#### **Rafael Doménech**

Sánchez pide la hora: las señales de frenazo económico que alcanzan a España. Declaraciones en *Economía Digital* ([enlace](#)).

### Jueves, 6 de julio de 2023

#### **Santiago Carbó**

A propósito de la remuneración de los depósitos bancarios. *Cinco Días* (PDF).

LA VANGUARDIA 2 DE JULIO DE 2023

**Grandes Empresas** Meliá quiere crecer en Asia y los Balcanes **P.7**

**La Entrevista** Miguel Pereda, presidente del Grupo Lar, líder de los centros comerciales **P.10**

# Dinero

**El sector de la aviación redefine su estrategia hacia la descarbonización**

## El largo vuelo para bajar emisiones



LA VANGUARDIA

RIKI BLANCO

**OPINIÓN** | **Josep Maria Ganyet P.5**  
Humanos hasta abajo de todo

| **Jordi Gual P.6**  
Los tipos de interés del futuro

| **Santiago Carbó Valverde P.12**  
La inflación desigual

| **José Luis Martínez Campuzano P.14**  
Digitalización fácil y segura

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

**ECONOMÍA DIGITAL**  
ALMACENAMIENTO DE DATOS

Espacio recomendado por: **cellnex**

**Google añade un nuevo filtro impulsado por IA**

Perspectivas. Así se llama el nuevo filtro impulsado por inteligencia artificial generativa que Google ya ha empezado a implementar. Con tan solo un clic en un botón en la parte superior de los

resultados de búsqueda, la herramienta filtrará publicaciones generadas por otros usuarios en redes o foros para ofrecer resultados a partir de experiencias personales. Y dará otros detalles como la popularidad del contenido. Según Google, el filtro ayuda "a encontrar y explorar diversas perspectivas".

# NetApp vaticina un nuevo ciclo evolutivo

La empresa considera que el almacenamiento de datos ha entrado en modo pausa para volver a invertir

**Norberto Gallego**

Debería haber correlación entre el crecimiento exponencial del volumen de datos, que necesariamente han de ser almacenados –por razones operativas o por cumplimiento normativo– y los resultados de las compañías que venden sistemas de almacenamiento. Pero estos resultados son tibios y en algún caso negativos. Con matices, esas compañías aluden a una pausa en las inversiones de sus clientes. Ahora bien, ¿por qué tomarse una pausa si no hay motivos económicos para un parón inversor y si, más pronto que tarde, estos se verán en la tesitura de ampliar o renovar su base instalada de almacenamiento?

José Manuel Petisco, director general de NetApp Iberia, tiene una explicación plausible: "La pandemia nos llevó a un nivel de inversión en digitalización muy alto para responder a necesidades imprevistas, pero una vez pasadas esas circunstancias, las empresas han entrado en una fase en la que buscan optimizar las inversiones para volver a un entorno más controlado. Esto es lo que influye en crecimientos planos o moderados, sobre todo si los comparamos con los que hemos vivido".

El fenómeno afecta globalmente al sector, pero varía por categorías de producto y según tecnologías. Y amaina el entusiasmo por la migración a la nube, parece que con la misma explicación. Las cifras refrendan la opinión de Petisco: mientras NetApp cerraba en abril su año fiscal con un 0,6% de crecimiento en ingresos, la filial local registraba un 23% de cuota de mercado en su categoría estelar, los sistemas de tecnología flash, llamados a sustituir los discos rotacionales. "Casi ocho puntos de diferencia con el segundo de la tabla", apunta.

El experimentado directivo describe el inicio de una fase que llama evolutiva, "en la que el cliente trata de entender lo que tiene, dónde lo tiene –que no siempre está claro cuando coexisten equipos de edades dispares– y qué rendimiento obtiene; no pueden renunciar a ese artículo de primera necesidad que son los datos, pero pueden comparar costes de las opciones en el mercado. Nuestro papel es ayudarles en esa búsqueda".

La histórica NetApp estuvo entre las primeras empresas especializadas en dar un salto para que su tecnología y sus sistemas de almacenamiento fueran adoptados por los proveedores de servicios en la nube. De hecho, tiene acuerdos y alianzas con todos los principales. Pero esa migración del almacenamiento a las infraestructuras nube requiere reflexión y, por esto, la compañía –como algunos competidores– ha vuelto a reforzar su catálogo con productos para los centros de datos corporativos. Ha presentado dos nuevas familias de productos, ambos con tecnología flash, que arroja con soluciones de software para cumplir con la optimización que forma parte de su prédica.

En adelante, se avecina un ciclo de renovación de instalaciones y NetApp cree estar preparada para esa tendencia: "Cuanto más rápido se incremente la demanda de flash, mejor para nosotros, gracias al liderazgo en ese mercado, pero el ritmo de reemplazo no está en nuestras manos sino en la de los clientes".

El crecimiento de los datos no es vegetativo, sino exponencial. Se ha calculado que en un solo día se generan más datos que los que se generaban en todo un año a comienzos de siglo: grosso modo, un múltiplo de 365. Y va a más, con la proliferación de aplicaciones, a las que ahora se añade el auge de la inteligencia artificial (IA), cuyo aprendizaje parte de la ingesta de cuantos más datos, mejor. "Nunca vamos a ser una empresa de IA –puntualiza Petisco–, pero somos protagonistas necesarios de la infraestructura en la que se almacenan, depuran y gestionan los datos de los que la IA se nutre".



JOSE PETISCO, NETAPP

*José Manuel Petisco, director general de NetApp Iberia*

**Santiago Carbó Valverde**

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

## La inflación desigual



Parece que la inflación está dando algo de tregua. Tanto en España como en la zona euro. Nuestro país sigue siendo alumno aventajado, ya que el índice general ha sido del 1,9% y la subyacente del 5,9%. La media de la eurozona está significativamente por encima en el índice general (5,5), aunque la subyacente es parecida (5,4). El nivel medio del bloque del euro continúa relativamente elevado, aunque haya bajado. Preocupa la subyacente y la retroalimentación de la inflación por "efectos de segunda ronda" (por crecimiento de salarios), de la que hablan algunos representantes del BCE. En el foro de banqueros centrales de la ciudad portuguesa de Sintra, celebrado a comienzos de esta semana, no se han despejado esas dudas sobre si se ha vencido ya la batalla de la inflación. Al contrario, el Banco Central Europeo y la Reserva Federal, entre otras autoridades monetarias, confirmaron que esperan más subidas de tipos en el segundo semestre, lo que apunta a una inflación aún persistente, sobre todo cuando se retiren algunas de las medidas de los gobiernos –en España también– que contribuían a bajar la inflación (ayudas al combustible o rebajas del IVA).

Como no cabe de otra manera, esos incrementos del precio del dinero se aplicarán por igual a lo largo y ancho de los países del euro. Y la situación macroeconómica no es igual en todos los rincones. España, que tiene los niveles más bajos de inflación, experimentará el mismo tratamiento restrictivo que un país como Alemania con una inflación tres veces la española. No es una buena noticia, porque el aumento de los costes de hipotecas y otros créditos para familias y empresas se está dejando sentir significativamente. Asimismo, la mayor pujanza de la actividad económica de nuestro país puede debilitarse considerablemente. Alguna señal ya lo apunta. Nos conviene que nuestros socios del euro tengan una inflación más baja. Si su economía es vulnerable por la inflación, la nuestra lo será también. Sin embargo, muchos de ellos están en recesión técnica, por lo que un nuevo "atormillamiento" de tipos de interés puede enfriar más sus economías, y, sin duda, la nuestra. El objetivo es que la inflación se modere más para retomar el crecimiento sostenible y el aumento de la productividad.

Ese crecimiento desigual de los precios en Europa también afecta a los tipos de interés reales (que se calculan restando a los tipos nominales la inflación) de deuda, crédito y remuneración del ahorro. Al ser menor la inflación, los tipos reales son, en general, más altos en España, tanto los oficiales como los de ciertos productos financieros. Así, comentaba hace unos días el Gobernador del Banco de España que había una relación entre los tipos de depósitos e hipotecas, que en términos nominales están más bajos en España, pero no así en términos reales. |

===== **En un día, hoy se generan tantos datos como en todo un año a comienzos del siglo** =====

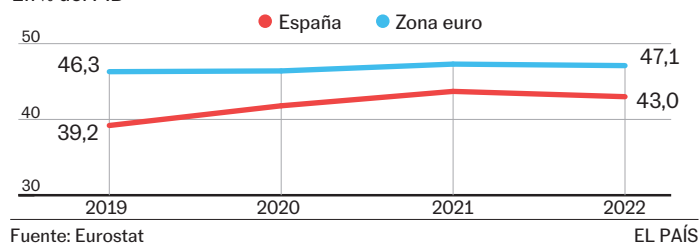
===== **La inteligencia artificial (IA) se nutre de la ingesta de grandes volúmenes de datos** =====

## PRIMER PLANO

## COYUNTURA

**Sin el sostén de la política monetaria.**

Además de la presión de la Comisión para que los países miembros vuelvan a la senda fiscal, el próximo Gobierno español tendrá que guiar la política económica sin el apoyo del BCE. La autoridad monetaria amenaza con más subidas de tipos y continuará reduciendo su balance, lo que significa que no comprará deuda pública en el mercado.

**Presión fiscal**  
En % del PIB

## LA CIFRA

190.000

**El elefante en la habitación.**

La sostenibilidad del sistema público de pensiones será una de las patatas calientes para la próxima legislatura. En 2023, el gasto para financiar la jubilación fue de 190.000 millones de euros.

POR LLUÍS PELLICER Y  
LAURA DELLE FEMMINE

En junio de 2018, el Gobierno de Pedro Sánchez tomaba posesión tras una moción de censura que desalojó del poder a Mariano Rajoy. Nuevo Ejecutivo, nuevas caras. Y también nuevos objetivos que, apenas unas semanas después, la flamante ministra de Economía, Nadia Calviño, exponía ante sus entonces 27 colegas de la Unión Europea (UE) en Luxemburgo. Bregada en las batallas comunitarias, Calviño era recibida entre aplausos por sus homólogos al reafirmarse en su compromiso de sanear unas cuentas que todavía entonces tenían las cicatrices de la crisis financiera. Pero a la vez, una de sus primeras decisiones consistía en darse un margen de 6.000 millones al modificar el objetivo de déficit para ese año y elevarlo en cinco décimas respecto a lo acordado con la Comisión Europea.

Bruselas nunca dijo ni sí ni no. “Lo que importa es que España recupere credibilidad”, afirmó el entonces comisario de Economía, Pierre Moscovici. Al Ejecutivo comunitario le bastaba con que el nuevo Gobierno redujera su déficit por debajo del 3% y saliera por fin del brazo correctivo comunitario. España era el último país que quedaba en ese instrumento que durante la década pasada fue sinónimo de tijeretazos sociales y subidas de impuestos.

El territorio en el que podían moverse las finanzas españolas, pues, estaba claro. España se podía desplazar por la banda izquierda o la derecha, incluso lograr más tiempo de descuento. Pero todo debía producirse dentro de ese terreno de juego. Y en una tesitura parecida se encontrará el Gobierno que salga de las elecciones del 23-J, con independencia de su color. Los próximos Presupuestos estarán ya condicionados por el regreso de la Unión Europea a la disciplina fiscal. Después de tres años en los que estas reglas permanecieron suspendidas *de facto*, Bruselas vuelve a reclamar a sus socios para que regresen al equilibrio de las cuentas después de haber tenido que endeudarse a gran escala para salvar empresas y puestos de trabajo durante las sucesivas crisis que atraviesa el mundo desde marzo de 2020.

España, de hecho, había abandonado el procedimiento de déficit excesivo poco antes del estalli-

# Bruselas vigilará al próximo Gobierno

## Sea del color que sea el nuevo Ejecutivo, sus Presupuestos estarán condicionados por el regreso de la UE a la disciplina fiscal



La ministra de Economía, Nadia Calviño, saluda al vicepresidente del BCE, Luis de Guindos. JOHN THYS (AFP / GETTY)

do de la pandemia. Sin embargo, el hundimiento de la economía y el aumento del gasto público para afrontar las emergencias económica y sanitaria elevaron el desfase presupuestario por encima del 10% en 2020, mientras que la deuda pública escalaba más allá del 120%. España cerró 2022 con una rebaja notable: el déficit se redujo hasta el 4,8% y la deuda en el 113,2%. Aun así, ambos parámetros están fuera de las exigencias del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, que fija un tope del 3% para el agujero presupuestario y del 60% para la deuda pública. Por ello, Bruselas ya ha avisado a España tras examinar el Plan de Estabilidad: “La Comisión indicó que propondría al Consejo la apertura, en la primavera de 2024, de procedimientos de déficit excesivos, sobre la base de los datos de ejecución de 2023. España debe tener en cuenta esta información en la ejecución de su presupuesto de 2023 y en la preparación del proyecto de plan presupuestario para 2024”.

**Objetivo optimista**

El Gobierno se ha comprometido con Bruselas a reducir el déficit al 3% en 2024, pero las principales firmas de análisis y organismos consideran que a la previsión le sobra optimismo. La presión fiscal ha marcado máximos desde la pandemia —escaló hasta el 43% del PIB en 2022 desde el 39,2% de 2019, recortando a la mitad la brecha con la zona euro—, impulsada por una recaudación récord de impuestos. Aupada por la inflación y pese a las rebajas aprobadas para mitigar el golpe de la inflación, marcó un máximo el año pasado. Este ejercicio se espera un nuevo récord, aunque ya se vislumbran señales de ralentización. El gasto público, que protagonizó un gran repunte con la covid, hasta superar el 50% del PIB, también está disparado. El Ejecutivo estima que su peso se irá reduciendo, en parte de forma automática, por la retirada de las ayudas antiinflación. Pero hay partidas que crecerán de forma inevitable, desde las pensiones a la sanidad.

En sus recomendaciones, la Comisión Europea marca un límite del 2,6% para el crecimiento del gasto primario en vistas a mejorar el saldo estructural de 9.000 millones de euros. Y, ya concretando, pide al Gobierno que empiece la retirada de las medidas para combatir la inflación, que cifra en

0,6 puntos porcentuales del PIB. A la vez, España se ha comprometido a un paquete de reformas e inversiones que tiene en marcha para recibir los 140.000 millones en préstamos y subvenciones del fondo europeo de recuperación Next Generation EU. Entre estas hay actuaciones futuras, como la reforma fiscal, pero también otras ya ejecutadas, como la de las pensiones o los cambios en la legislación del mercado de trabajo.

Una de las piedras en el zapato de las cuentas españolas es el déficit estructural, que ronda el 4% del PIB —unos 50.000 millones de euros— y que nunca se ha conseguido eliminar. “Ningún país del entorno tiene cifras parecidas.

### España se ha comprometido a reducir el déficit al 3% en 2024

### “Los gobiernos de coalición o débiles generan burbujas de gasto”, dice un experto

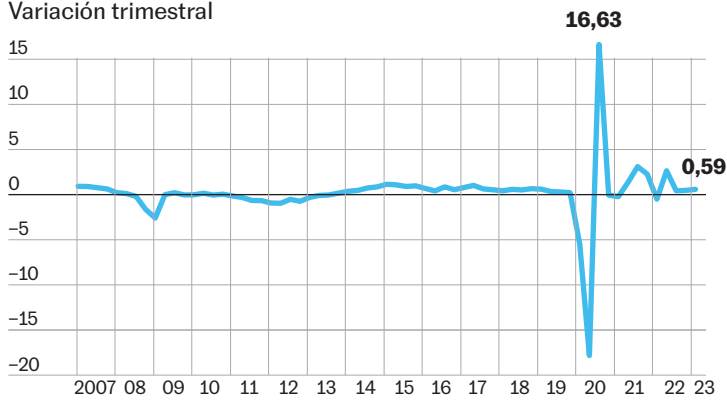
Puede deberse a que la presión fiscal ha tocado techo, mientras las presiones de gasto se mantienen vigentes, o a nuestra estructura descentralizada, que centrifuga el gasto”, reflexiona Diego Martínez López, profesor de Economía en la Universidad Pablo Olavide e investigador del centro de estudios Fedea. El diagnóstico es complicado, así como su solución, máxime a la víspera de una cita electoral en la cual lo más probable es que nadie saque mayoría absoluta. “Los gobiernos de coalición o débiles, como ya estamos viendo en la Administración regional, suelen generar burbujas de gasto. El problema no es tanto el presente, sino soportar las presiones de incremento de gasto a futuro”, añade.

Las comunidades autónomas son las responsables de prestar la sanidad, la educación y los servicios sociales, partidas que empujan el gasto constantemente al alza. Durante la pandemia, los gobiernos regionales han contado con las transferencias extras que el Estado les ha brindado con fondos propios y de la UE, y que aho-

## Situación económica de España

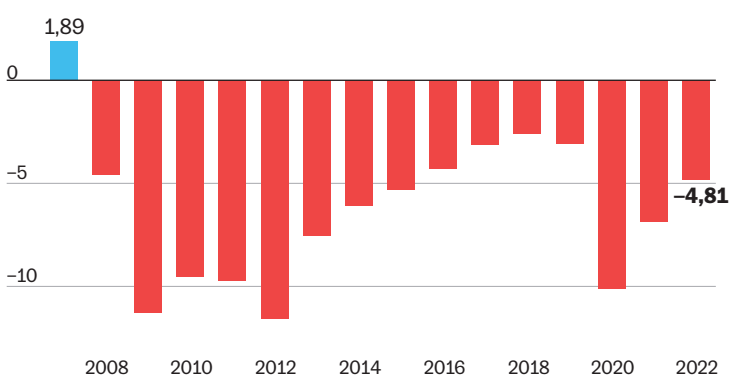
### Crecimiento del PIB

Variación trimestral



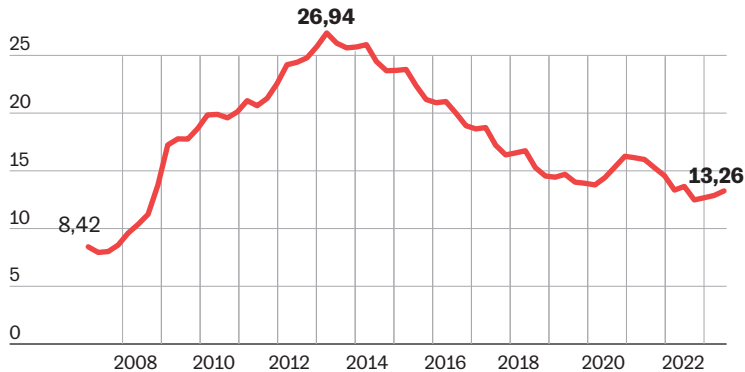
### Déficit de la Administraciones Públicas

En % del PIB



### Tasa de paro

Evolución en %



### Previsiones económicas

	GOBIERNO				COMISIÓN EUROPEA	
	2023	2024	2025	2026	2023	2024
PIB	2,1	2,4	1,8	1,7	1,9	2
Empleo	2,2	2,6	1,9	1,7	0,8	1,1
Tasa de paro	12,2	10,9	10,3	9,8	12,7	12,4
Deflactor del consumo privado	3,9	3,2	2	1,9	4	2,7
Déficit	3,9	3	2,7	2,5	4,1	3,3
Deuda	111,9	109,1	107,9	106,8	110,6	109,1

Fuente: Ministerio de Hacienda, Banco de España, INE, Ministerio de Asuntos Económicos y Comisión Europea.

ra van desapareciendo aunque parte de los desembolsos que financian se han cronificado.

Para la próxima legislatura también queda pendiente la reforma del sistema de financiación autonómico. Los técnicos coinciden en que el modelo actual, que hubiera tenido que renovarse en 2014, funciona bien en épocas de expansión económica, pero ha generado distorsiones entre territorios. También creen que el momento es propicio porque todo cambio es mejor efectuarlo cuando la economía crece. Menos acuerdo hay en la arena política. El PP se ha hecho con grandes cuotas

de poder en las últimas elecciones autonómicas, lo que dificultaría la reforma en caso de una victoria de la izquierda en los comicios generales. "Se necesita capacidad de acuerdo entre los grandes partidos a escala nacional y al mismo tiempo contentar a los diferentes gobiernos autonómicos con la dificultad que supone Cataluña, que sigue planteando reivindicaciones difícilmente aceptables por las demás", analiza Santiago Lago, catedrático de la Universidad de Vigo. "Además, una cosa son los bloques y otra es la polarización. Esta última no ayuda nada".

Ese es el marco en el que debe-

rán moverse las promesas que los partidos políticos han empezado a formular ya antes del arranque de la campaña. Las formaciones que acuden a las elecciones todavía no han concretado sus programas electorales. El PP, no obstante, ya ha anunciado una bajada de impuestos para las rentas de menos de 40.000 euros en sus primeros 100 días de mandato. También aseguró que derogará la reforma laboral que logró sacar adelante el Gobierno con el apoyo de los agentes sociales, aunque esta semana ha rectificado. Los socialistas, hasta ahora más centrados en los derechos laborales, les han re-

cordado que sus promesas pueden darse de bruces con la realidad, puesto que algunas de las reformas son una exigencia de Bruselas para desbloquear recursos del fondo de recuperación.

El vicepresidente económico del PP, Juan Bravo, matizó en distintas ocasiones que la rebaja de impuestos está supeditada a cómo se encuentren las cuentas cuando —y si— su partido llega a gobernar. No sería la primera vez que las promesas en materia fiscal lanzadas durante la campaña electoral no se mantienen. Pasó con el socialista José Luis Rodríguez Zapatero, que aseguró que redu-

ciría impuestos y tuvo que recular, y después con Mariano Rajoy, que ejecutó el mayor recorte del gasto público de la democracia.

La política fiscal del próximo Gobierno se desplegará, además, en plena operación de reducción de balance por parte del BCE. Con la pandemia, Fráncfort prorrogó su política de compra masiva de bonos y de tipos ultrabajos. La situación ahora es muy diferente. La institución que preside Christine Lagarde dio un golpe de timón en su política monetaria para contener la inflación: el precio del dinero ha pasado del 0% al 4% y el instituto monetario ha empezado ya a soltar lastre. El rendimiento de la deuda soberana, que llegó a ser negativo, ha ido escalando. Y lo ha hecho más en la última semana, después de la línea dura adoptada por Lagarde en la cumbre de banqueros centrales de Sintra (Portugal). Las primas de riesgo, sin embargo, se han mantenido estables, también la de España. "No tendría por qué dispararse. El crecimiento y la inflación han contribuido a reducir el nivel de endeudamiento", recuerda Antoni Garrido, de la Universidad de Barcelona.

Para este año, el Gobierno ha presupuestado 30.178 millones de euros para devolver los intereses de la deuda. Se trata del 7% de todas las cuentas públicas. El Ejecutivo ha minimizado el impacto

## Queda pendiente para la legislatura entrante la reforma de la financiación autonómica

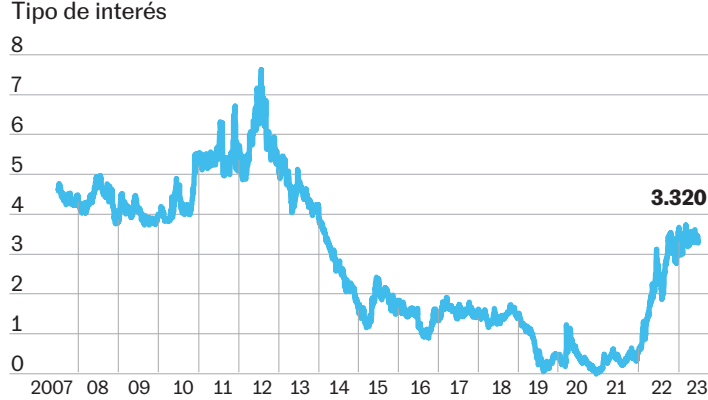
## El PSOE ha recordado al PP que sus promesas fiscales pueden darse de bruces con la realidad

de la abrupta subida de tipos con una política de gestión de la deuda prudente, consistente en aprovechar la época de tipos bajos y endeudarse a más largo plazo. Aun así, sin el respaldo del BCE, el Gobierno deberá no perder de vista los mercados. "En el futuro habrá más condicionantes que procederán de la política económica. No solo derivados del coste de la deuda, puesto que el Gobierno tendrá que acudir a ellos para financiar el déficit. Los mercados marcan también el límite de lo que consideran aceptable. Y si una determinada política se considera que no es acertada, eso tiene una traducción inmediata, como vimos durante la crisis del Reino Unido", apunta Raymond Torres, director de coyuntura en Funcas.

La ex primera ministra británica Liz Truss fue castigada por los mercados y finalmente dimisionó tras proponer una drástica bajada de impuestos en paralelo a un ingente aumento del gasto. "Una

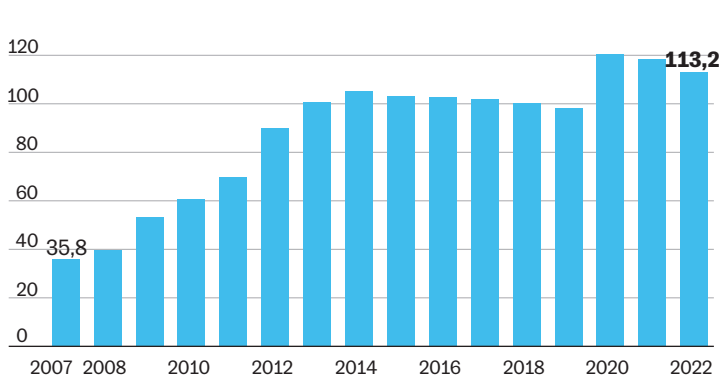
### Rendimiento del bono español a 10 años

Tipo de interés



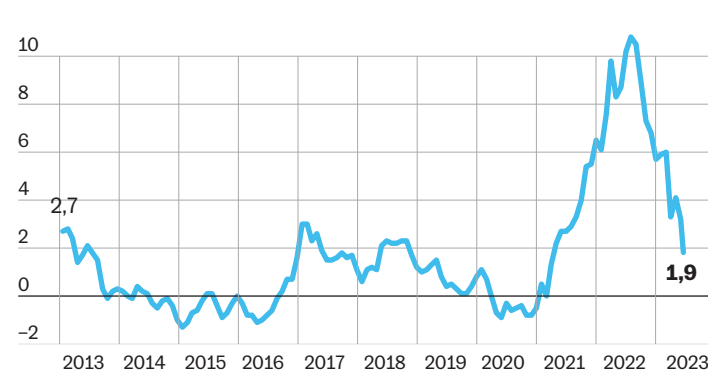
### Deuda de las Administraciones Públicas

En % del PIB



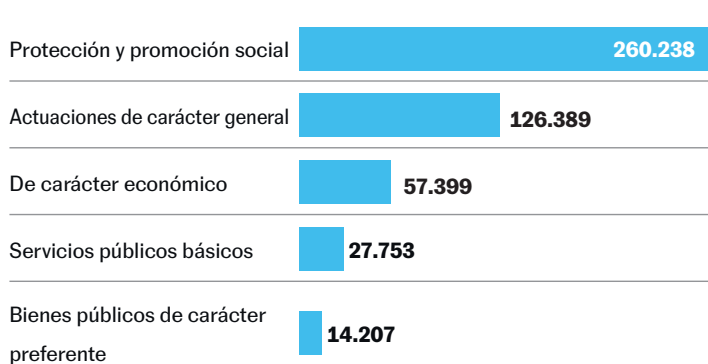
### Tasa de inflación

Variación anual en %



### Gasto del Estado

En millones de euros



EL PAÍS

## PRIMER PLANO

Viene de la página 3

rebaja de impuestos en este momento no sería la mejor medicina, porque el sector público en situaciones de crisis tiene que jugar un papel importante. No se trata de tener un sector público grande, sino fuerte”, subraya Jesús Ruiz-Huerta, catedrático en la Universidad Rey Juan Carlos.

Ruiz-Huerta lideró el comité de expertos que el año pasado presentó una propuesta de reforma fiscal integral a petición del Ministerio de Hacienda, siendo este uno de los hitos comprometidos con Bruselas. Finalmente, el Gobierno aplazó la reforma completa ante las turbulencias causadas por el conflicto en Ucrania. En su lugar, aprobó varios ajustes, incluidos nuevos impuestos temporales. Ante la actual situación de incertidumbre política y económica, el economista recuerda que cuando Enrique Fuentes Quintana [ministro de Economía con Adolfo Suárez] llegó al Gobierno en 1977 se encontró con una elevada incertidumbre política y una inflación de doble dígito que minaba el bienestar de los ciudadanos. Contener la subida de precios se convirtió en su prioridad. “Cualquier reforma que se ponga en marcha necesita una planificación sensata y una aplicación gradual”, añade.

España deberá empezar ya a arbitrar, al asumir la presidencia rotatoria de la UE, en el debate sobre la reforma de las reglas fiscales, con los halcones, encabezados por el ministro alemán Christian Lindner buscando apretar las tuercas. La Comisión Europea, sin embargo, está pensando en fijar un terreno de juego lo suficientemente amplio para evitar volver a cometer errores pasados. El objetivo es poner el foco en la reducción de deuda a medio plazo mediante una regla de gasto. Eso debe proteger a las haciendas estatales de ejecutar los recortes salvajes del pasado, que se cebaron con los servicios públicos y la inversión. “Todos los Estados miembros deben continuar protegiendo la inversión financiada con fondos nacionales y asegurar el uso efectivo del fondo de recuperación y resiliencia y otros fondos de la UE”, sostiene la comunicación publicada por Bruselas el pasado marzo que fija las orientaciones para las haciendas nacionales. Y en concreto, establece dos objetivos clave para los países: las transiciones verde y digital. “Las políticas fiscales deben asegurar el apoyo a esas transiciones”, determina Bruselas.

“La reforma busca cambiar la gobernanza del Pacto de Estabilidad y Crecimiento para que las reglas sean más individualizadas y dentro de un periodo de tiempo. Claro que hay una condicionalidad, y bendita sea: pone las cosas claras en la dirección correcta, esta vez con sensatez”, apunta Matilde Mas, catedrática de la Universidad de Valencia y directora de Proyectos Internacionales de Ivie, quien considera que el próximo Ejecutivo heredará una situación económica y financiera razonablemente buena. “No here-



Sesión de apertura de la decimocuarta legislatura en el Congreso de los Diputados, el 3 de febrero de 2020. EDUARDO PARRA (EUROPA PRESS / GETTY IMAGES)

### “Cualquier reforma necesita planificación y una aplicación gradual”, según un economista

### La Comisión quiere que las políticas fiscales apoyen la transición verde y la digital

### El empleo ha resistido, pero la tasa de paro (13%) sigue siendo la más elevada de la UE

da un muerto”, sostiene. Coincide Alicia García Herrero, economista jefa de Natixis para Asia-Pacífico: “Alemania va a apretar, pero no creo que vayamos más allá de la propuesta de la Comisión. Y para cuando se apliquen las reglas lo peor ya habrá pasado, y hay situaciones peores que la de España”.

El ex economista jefe del FMI Olivier Blanchard resumía en un tuit el sentir de buena parte de las instituciones comunitarias. “Hay una hermosa caricatura sobre la Tierra arrasada en 2050. Y un anciano le dice a un joven: sí, la mala noticia es que la Tierra es inhabitable. Pero la buena es que la deuda está por debajo del 60%”, ironizaba. “Ese comentario lo sintetiza muy bien. Es cierto que España tiene una posición de partida compleja por su déficit estructural, pero también que Bruselas va a ser más flexible para gastar más en la industria verde y digital”, afirma Garrido, de la Universidad de Barcelona.

La Comisión ya se había fijado la necesidad de avanzar hacia esas dos transiciones al comienzo de su mandato. En el área digital, Bruselas se propuso no perder el tren de la revolución digital en la industria y plantar cara a EE UU en el terreno de los datos. La UE ya no aspira a poder tener los datos que generan todos sus ciudadanos, pero sí a un trozo de pastel similar al tamaño de su economía, del 16,5% del PIB mundial. Según un estudio del *think tank* CEPS, solo un 4% de los datos del conti-

nente están albergados en servidores europeos. La pandemia, el gran atasco global y la guerra de Ucrania han impuesto nuevas necesidades, como la industria de los chips. De nuevo, la Comisión se ha propuesto que el Viejo Continente en 2030 alcance el 20% de un mercado dominado por los asiáticos. La invasión rusa, además, ha puesto sobre la mesa la necesidad de acelerar el segundo gran plan de Bruselas: la transición energética. Es un paso necesario que sin embargo dejará unos perdedores a los que hay que compensar si se quiere evitar una fractura social.

### Más armas

No es el único gasto que España debe afrontar para cumplir sus compromisos exteriores. La OTAN sigue presionando para que los aliados aumenten su gasto en defensa hasta el 2% del PIB dados los mayores desafíos que afronta. No son solo amenazas tradicionales, como la guerra en Ucrania. También se trata de otras guerras de diferente intensidad, desde las cibernéticas hasta las amenazas híbridas. España se ha comprometido a llegar a esa meta de forma progresiva, hasta 2029. Ahora el peso de ese gasto ronda el 1,2%, después de que el Ejecutivo de Pedro Sánchez elevase el gasto en ese departamento en un 26,3%.

A los nuevos retos se añaden los antiguos. Y hay uno que destaca: las pensiones, la partida más grande de todo el presupuesto de

gasto del Estado, con 190.000 millones de euros previstos para 2023. “Los políticos saben que el mayor grupo de votantes son los mayores”, comenta José Ignacio Conde-Ruiz, catedrático en la Universidad Complutense de Madrid y subdirector de Fedea. El desafío más visible es el demográfico. La longevidad es cada vez mayor y los nacimientos se han desplomado. Además, los nuevos jubilados perciben pensiones más elevadas por haber cobrado, de media, salarios más altos.

El encaje de bolillos que ha presentado el Ejecutivo con su reforma de pensiones pasa por blindar la actualización de las prestaciones al IPC e incorporar cambios que elevan los ingresos. Entre ellos está el destope de las cotizaciones máximas y el mecanismo de equidad intergeneracional, una cotización extra que se ajustará si el gasto se desvía de las previsiones. Con estas medidas, espera moderar la subida del coste de las pensiones del 12% del PIB actual a una media del 14% hasta 2050. Conde-Ruiz, como muchos otros economistas y organismos, cree que la reforma será insuficiente para contener el gasto. Defiende que la prestación se calcule sobre el total de la vida laboral, que el sistema se ajuste a la esperanza de vida y se dediquen recursos a políticas de crecimiento de largo plazo enfocadas a los jóvenes. “Uno de los retos del próximo Gobierno es la mejora de las políticas activas”, dice el economista. “Cuanto





# El auge del populismo en la era de la incertidumbre económica

A pesar de que la respuesta pública ha sido distinta a la de la crisis financiera, el miedo de la sociedad da alas a los ultras

POR L. D. FEMMINE  
Y L. PELLICER

Nadie podía prever que en menos de tres años dos brutales crisis pondrían patas arriba el mundo. La pandemia y la guerra en Ucrania han detonado con la Gran Recesión aún en la retina, y han supuesto una ulterior embestida para una economía más frágil que en 2008, con más deuda y menos músculo, y una sociedad más cansada y más desigual. La receta de los gobiernos y de la UE frente a estos *shocks* ha sido radicalmente distinta a los recortes impuestos hace una década, pero el futuro viene cargado de incertidumbre y lastres. Todo es más caro, los ahorros de los hogares menguan, las revalorizaciones salariales llegan con cuentagotas y la barra libre de ayudas públicas se acerca a su fin. Y ante la incertidumbre y las dificultades, los movimientos populistas y ultras vuelven a exhibir su receta como la solución. Y ya no son solo una amenaza. La victoria de la ultraderecha en Sonneberg (Alemania) ha sido un golpe para Europa, pero ya antes habían logrado grandes cotas de poder en Italia o Hungría.

Las economías avanzadas se movieron de forma rápida y enérgica para hacer frente a la pandemia. En Estados Unidos, la actuación pública incluso permitió que 20 millones de personas escaparan de la pobreza en 2020 y 2021, según el World Inequality Lab. Los socios de la UE hicieron lo propio, pero ni era fácil prever las dimensiones de esa crisis ni lo que iba a venir después. “La movilización de la UE frente a la covid salvó a Europa de una catástrofe social. El problema que tenemos ahora es que va para largo”, alerta el economista José Moisés Martín Carrretero. La inflación se va conteniendo, pero sigue golpeando a los hogares más pobres, la economía de la eurozona renquea, los tipos están altos y encarecen préstamos e hipotecas, y el margen de los Estados se achica. “Al final son tres crisis seguidas en 12 años, y ahora viene una época de ajustes”.

El Gobierno español acaba de prolongar varias de las medidas que implementó para limar el impacto de la crisis inflacionaria, un paquete de 9.000 millones entre nuevos apoyos y prórrogas que se suma a los cerca de 40.000 millones movilizados desde el inicio de la guerra en



Ursula von der Leyen (izquierda) y Giorgia Meloni, en Hiroshima (Japón). L. MARIN (AFP / GETTY IMAGES)

Ucrania. Pero Bruselas y Fráncfort llevan ya meses reclamando a sus socios que retiren las ayudas generalizadas para toda la población, muy caras para las arcas públicas y regresivas para los ciudadanos. Este repliegue también servirá para meter algo de orden en las cuentas públicas —drásticamente tocadas por la pandemia pese a los flujos de dinero europeo— con vistas a la vuelta de las reglas fiscales comunitarias.

“Los políticos deberán ajustar las medidas con cautela. La inflación está bajando, pero los precios se mantienen elevados sobre todo en los Estados miembros de Europa central y oriental. Y lo más importante es que impactan más en los hogares de menores ingresos”, analiza Jannik Jansen, investigador del Jacques Delors Centre de la Hertie School de Berlín. “La persistencia de la inseguridad eco-

nómica y los temores a perder el estatus social pueden socavar la confianza en las instituciones políticas en los hogares de rentas bajas y medias”, alerta.

## Erosión institucional

El reciente estudio de Jansen *When trust becomes a luxury* (cuando la confianza se convierte en un lujo) analiza cómo las crisis han dañado la percepción que los ciudadanos tienen de las instituciones. El punto de partida es el *crash* financiero de 2008: la austeridad de los gobiernos y de Bruselas alimentó los recelos hacia la política y agrandó la brecha entre clases. Al llegar la pandemia, las piezas aún no habían vuelto a encajar: la confianza en la política, crucial para la legitimidad de las instituciones, seguía por debajo de los niveles de hace 15 años. Los países del norte, como Dinamarca, Finlandia, Países Bajos, Austria, Bélgica y Alemania, registran niveles más elevados de confianza en sus gobiernos que en las instituciones europeas. En cambio, los Estados del sur y del centro y este de Europa recelan más de sus propios políticos.

“La serie de crisis superpuestas desde la pandemia”, argumenta Jansen, “han provocado inseguridades económicas en gran parte de las sociedades europeas”. Reconoce que este tsunami “ha preparado un caldo de cultivo peligroso” para el surgimiento de partidos populistas

de derecha, aunque subraya que sería un error señalar a la situación económica como la única razón de su triunfo en las urnas. “Reducir la incertidumbre económica y los temores de perder estatus social será fundamental para contener el auge de los partidos de derecha en Europa”.

De hecho, en el Vigo Global Summit celebrado esta semana, el premio Nobel Paul Krugman decía que uno de los asuntos que más le quitan el sueño es el ascenso de los populismos. Martín Carrretero cree que la clave está en la estabilidad económica: “Es el elemento fundamental de seguridad para la clase media. ¿Qué pasa si la pierden? Es más receptiva al discurso de seguridad y de la vuelta a lo que era antes, típico de la extrema derecha”. La mejor herramienta para que la clase media no mengüe y no haya fractura social, considera, es la actualización salarial. “Bajar impuestos ahora es populismo”, zanja.

“Desde 2008 ha habido una serie de multicrisis que de alguna manera apuntan a un cambio de paradigma. La crisis financiera, el cambio tecnológico, la crisis ecológica, la guerra en Europa están transformando nuestra manera de producir, de consumir, de comerciar, de gobernar, que generan ansiedad en la ciudadanía y nos obligan a repensar cuál debe ser el rol del Estado, la globalización o nuestra autonomía estratégica”, enumera Toni Roldán, director de EsadeEcPol.

más altos son los salarios y la tasa de productividad, mejor es para el sistema de pensiones”.

Olga Cantó, catedrática de Economía en la Universidad de Alcalá, coincide en que el debate sobre las pensiones no debe abordarse solo desde el punto de vista demográfico. Considera que hay que invertir en los jóvenes y apostar por la educación. “Con un mercado de trabajo sin mejores salarios es muy complicado financiar las pensiones de hoy. La pregunta es cómo aumentar la productividad”, lanza. Y añade que las diferencias intergeneracionales están también en la fiscalidad del capital y de la riqueza. “No se trata solo de los jóvenes, sino de qué jóvenes. Va a haber una transmisión del patrimonio muy desigual en el futuro”.

El empleo ha resistido a la pandemia gracias al apoyo público y la afiliación a la Seguridad Social está ahora en máximos. Pero la tasa de paro es la más elevada de la UE (13,3%), el nivel de desempleo juvenil es sangrante y los salarios están estancados. Muchos de los pobres de hoy tienen trabajo y una vivienda en propiedad, pero no llegan a fin de mes. “Y los más pobres de España son los más jóvenes. Se incorporan tarde al mercado laboral y pasan mucho tiempo en la precariedad”, señala Nuria Badenes Plá, investigadora del Instituto de Estudios Fiscales. “Uno de los grandes errores es que no se hace una política fiscal integrada. No se puede poner un remiendo y dejar un agujero por otro lado”, añade.

**La reciente victoria de la ultraderecha en Sonneberg (Alemania) ha sido un golpe duro**

**La inflación remite, pero todavía es una seria amenaza para los hogares más pobres**



## El giro de la política de Estados Unidos y su impacto en la Unión Europea

MATILDE MAS. Universitat de València e Ivie

En los últimos dos años el Congreso de los Estados Unidos ha aprobado tres proyectos de ley que pretenden transformar su economía de forma radical, especialmente en tres frentes que considera críticos: infraestructuras, producción de semiconductores y transición ecológica. Las medidas adoptadas por el gobierno de Biden están en gran medida motivadas por la competencia con China en la lucha por el liderazgo mundial, pero pueden tener consecuencias negativas para la Unión Europea (UE) –al menos en el corto plazo– tensionando unas relaciones que deberían ser fluidas, especialmente en la situación geopolítica actual.

Los tres bloques de medidas –infraestructuras, semiconductores y transición verde– persiguen contribuir a mejorar la productividad aumentando la inversión pública, especialmente en infraestructuras, promover la digitalización, y fomentar la economía verde. El objetivo es conseguir, simultáneamente, la reindustrialización de la economía, reforzar la seguridad

nacional, revitalizar las zonas abandonadas como consecuencia de la globalización, devolver la esperanza a la clase media con cualificaciones intermedias expulsada de las manufacturas, y reducir drásticamente las emisiones de carbono.

Pese a que hay razones que justifican las intervenciones en cada

uno de los tres frentes, la pregunta es si era preciso plantear los tres al mismo tiempo. Muy probablemente la respuesta es que la única forma de conseguir sacar adelante en el Congreso las medidas ligadas a la transición ecológica fuera combinándolas con intervenciones del gusto republicano, como contrarrestar la amenaza de China y corregir el declive

de las zonas más afectadas por la globalización. No deja de resultar curioso que, de los tres, el que más presupuesto absorbe —el destinado a la transición verde— se haya titulado *Inflation Reduction Act* (IRA). Aunque sea cierto que uno de sus objetivos es la reducción de los costes energéticos y por tanto de la inflación, el núcleo se destina a muchos otros aspectos de la transición ecológica que no son precisamente del gusto de la oposición y, por tanto, era más recomendable no destacarlos en el título.

La ambición de unos objetivos destinados a satisfacer simultáneamente a demócratas y republicanos —imprescindible dada la actual correlación de fuerzas— es en gran medida responsable de que las políticas macroeconómicas se hayan invertido con la llegada de Biden a la Casa Blanca, pasando de monetaria expansiva / fiscal contractiva a monetaria contractiva / fiscal expansiva. Este cambio está fuertemente condicionado por la elevación de la inflación tras la pandemia y la invasión de Ucrania por Putin, desbordando ampliamente los objetivos de la Reserva Federal.

El plan es ambicioso, lo que puede plantear problemas serios al ir acompañado de numerosas restricciones como, por ejemplo, que determinados bienes sean producidos localmente; o la fijación de restricciones a las importaciones / exportaciones de productos de alto contenido tecnológico justificadas por razones

La ambición de unos objetivos destinados a satisfacer simultáneamente a demócratas y republicanos —imprescindible dada la actual correlación de fuerzas— es en gran medida responsable de que las políticas macroeconómicas se hayan invertido con la llegada de Biden a la Casa Blanca, pasando de monetaria expansiva / fiscal contractiva a monetaria contractiva / fiscal expansiva.

de seguridad nacional. La presencia de estas restricciones puede hacer que los objetivos sean contradictorios. Por ejemplo, la exigencia de producción local favorece sin duda a sus trabajadores en las zonas más afectadas por la globalización. Pero si, como consecuencia de ello, por ejemplo, las turbinas eólicas se encarecen, la transición energética se encarecerá también con lo que los subsidios verdes habrán servido para subir salarios y precios, en lugar de contener la inflación como propugna el propio título del IRA.

Los planes de Biden suponen un giro de 180 grados. Durante los últimos cuarenta años los gobiernos de Estados Unidos han seguido una política muy distinta basada en la defensa del libre comercio, impuestos contenidos y relativamente pocas regulaciones, justo lo contrario de las que se definen en la actualidad. De hecho, no solo no ponían condiciones de dónde debían producirse los bienes y servicios, sino que criticaban a los países que adoptaran estas prácticas. La aproximación actual impone claras restricciones al comercio con países no amigos, como China, Irán o Rusia, pero también perjudica, al menos po-

tencialmente, a sus aliados —entre los que la Unión Europea ocupa un lugar destacado. Es lo que la actual Secretaria del Tesoro, Janet Yellen, denomina “*la moderna economía de oferta*”, que pone el énfasis en los beneficios de la inversión pública. En realidad, su agenda combina hábilmente el objetivo de apoyar a las manufacturas —política que tanto rédito le dio a Trump— con otros objetivos tales como la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, la reducción de su dependencia de las importaciones de bienes estratégicos, y el refuerzo de su liderazgo tecnológico sobre China.

#### CHINA VS ESTADOS UNIDOS, LA LUCHA POR EL LIDERAZGO MUNDIAL

De hecho, como ha reconocido Biden, “superar” a China es la principal prioridad de su administración argumentándolo con dos razones: la vulnerabilidad de Estados Unidos en la industria de los semiconductores —los más avanzados de los cuales se fabrican en Taiwán, que se verían seriamente afectados si China decidiera invadirla— y los equipos de energía limpia —una industria

Los planes de Biden suponen un giro de 180 grados. Durante los últimos cuarenta años los gobiernos de Estados Unidos han seguido una política muy distinta basada en la defensa del libre comercio, impuestos contenidos y relativamente pocas regulaciones, justo lo contrario de las que se defienden en la actualidad.

en la que China ocupa una posición dominante. Janet Yellen lo ha resumido muy bien: *“Nuestra capacidad de fabricación realmente se ha erosionado de manera muy sustancial, así que no se trata solo del crecimiento a largo plazo de la productividad, sino también de la seguridad nacional”*. Ese es realmente el problema, la seria amenaza que representa China para el liderazgo mundial de Estados Unidos.

Para ello plantea subvencionar a industrias —especialmente privadas— que considera críticas, incluyendo tecnologías de nueva generación y también a otras ya claramente asentadas como las de semiconductores y paneles solares. Biden confía en que la re-industrialización le permita cumplir su gran ambición: la transición verde. Pero el camino está plagado de problemas, muchos de ellos de índole práctica como la dificultad de encontrar proveedores con la rapidez que exige el IRA. Por ejemplo, será difícil construir nuevas plantas fotovoltaicas sin importar equipo de China. En el caso del coche eléctrico, la condición para que los compradores reciban el subsidio de 7.500\$ previsto es que una parte importante de los componentes utilizados en

la fabricación de las baterías procedan de Estados Unidos, o de algún país con el que tenga tratados de libre comercio. El problema es que muchos de los minerales necesarios están concentrados en países que no cumplen este requisito, como Malasia o Indonesia.

#### IMPPLICACIONES PARA LA UNIÓN EUROPEA

La proliferación de subsidios a la industria norteamericana ha sentado muy mal en otros países, especialmente en la UE, con el riesgo de desencadenar una guerra comercial entre dos potencias que mantienen fuertes relaciones, y comparten objetivos básicos como la defensa de la democracia y la guerra a las autocracias, especialmente a China y Rusia. El 1 de febrero de 2023 la Comisión Europea anunció un nuevo plan de apoyo a la industria verde por un importe similar al del IRA, aunque los subsidios destinados a

la producción de energías renovables son claramente superiores en la UE. Las diferencias cualitativas son más importantes: mientras algunos subsidios del IRA discriminan a los productores extranjeros, los de la UE no contemplan esta exclusión; los subsidios del IRA son más simples, menos fragmentados, y, además, ponen el énfasis en fomentar el despliegue a gran escala de las tecnologías verdes y no tanto en la innovación.

De acuerdo con Bruegel —un *think tank* con sede en Bruselas— lo más probable es que el IRA perjudique a Europa por la vía de reducir su competitividad, pero que al mismo tiempo impulse la transición verde en la mayoría de los países, incluida la UE. No está claro cuál de los dos efectos es más probable que domine. Aunque en el corto plazo es de esperar que ralentice la transición verde, en el largo plazo lo más probable es que el efecto sea positivo al reducir el coste de las tecnologías limpias.

Bruegel recomienda que la UE no responda defendiendo a capa y espada su competitividad frente a Estados Unidos, sino que persiga objetivos más amplios. Por ejemplo, mejorar su competitividad en

Bruegel recomienda que la UE no responda defendiendo a capa y espada su competitividad frente a Estados Unidos, sino que persiga objetivos más amplios. Por ejemplo, mejorar su competitividad en general, acelerar la descarbonización, y adoptar una visión de largo alcance en lo que a su política exterior se refiere.

general, acelerar la descarbonización, y adoptar una visión de largo alcance en lo que a su política exterior se refiere. Estos objetivos implican que la UE no debería imitar el enfoque del IRA a los subsidios a la producción, ni imponer restricciones de conteni-

do local. No debería tampoco flexibilizar las normas sobre las ayudas de estado. Más bien, debería centrarse en impulsar su competitividad estructural, incluyendo la reforma del régimen de subvenciones internacionales en el marco de la Organización

Mundial del Comercio, cuyas reglas se ha saltado el IRA con su requisito de contenido local. Y, por supuesto, debe perseguir mejorar la resiliencia de la UE ante las perturbaciones al comercio mundial, tanto las actuales como las que se avecinan ■

### Matilde Mas

Doctora en economía por la Universitat de València, catedrática de Fundamentos de Análisis Económico en dicha universidad y directora de Proyectos Internacionales del Ivie. Es directora del proyecto DICTA (Data for European ICT Industries Analysis) del Joint Research Centre Dir. B de la UE, y asesora del proyecto LA KLEMS para Latinoamérica. Economista de referencia es coautora de 88 libros y capítulos de libros y ha publicado más de ochenta artículos en revistas especializadas. Pertenece a Los 100 de Cotec, al Consejo de Redacción de Hacienda Pública Española, al Consejo Asesor de Ekonomiaz, al Consejo Científico de Cuadernos Económicos del ICE y ha sido designada como Vocal del Consejo Asesor de Asuntos Económicos del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital. Destacan sus aportaciones a la economía del crecimiento, el análisis del capital público, sobre todo de las infraestructuras, la economía regional, las nuevas tecnologías de la información y los activos intangibles. Premio Gran Cruz al Mérito en el Servicio de la Economía 2020 del Consejo General de Economistas.



**4ª EDICIÓN**  
**CONCURSO COMUNICACIÓN AUDIOVISUAL**  
**EDUCACIÓN FINANCIERA 2023**

¡PARA ALUMNOS DE 4º ESO y FP GRADO BÁSICO!

**INCLUSIÓN FINANCIERA**

**“Poniendo especial énfasis en la educación financiera como herramienta fundamental para evitar la aparición de bolsas de exclusión en el conjunto de la ciudadanía”**



**2ª EDICIÓN** **TORNEO**  
**DEBATE ECONÓMICO 2023**

¡PARA ALUMNOS DE BACHILLERATO Y FP GRADO MEDIO!

ESPECIAL ► COOPERATIVAS

# Grupo Cajamar generó en 2022 un impacto de 10.820 millones de renta

Su contribución a la economía española durante el pasado año supuso, asimismo, 179.500 empleos y 4.836 millones de euros en ingresos fiscales

EDUARDO ENRIC. VALÈNCIA

■ Cada año, coincidiendo con la celebración del Día Internacional de las Cooperativas, se destaca y pone en valor la contribución que este modelo empresarial realiza, tanto en España como en el resto del mundo, al desarrollo económico y social y a la creación de empleo de calidad y estable.

En esta línea, la financiación concedida en 2022 por las cooperativas de crédito integradas en el Grupo Cooperativo Cajamar a través de créditos y préstamos a las empresas y familias generó impactos positivos en la economía española, ya que contribuyó a aumentar el consumo y la inversión de los solicitantes de dicha financiación. El informe Impacto Económico del Grupo Cooperativo Cajamar 2022, elaborado por el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), ha estimado esos impactos en un total de 9.946,8 millones de euros de renta, una cifra un 8,1 % superior a la de 2021 y que representa el 0,75 % del PIB del país. Esa financiación otorgada por la entidad ha contribuido también al mantenimiento o creación de 167.529 empleos (0,88 % del total de España), un 4,4 % más que el año anterior.

Además de los impactos económicos sobre la renta y el empleo, el informe cuantifica el aumento de los ingresos para las arcas públicas en forma de impuestos y cotizaciones a la seguridad social. En el caso de la actividad económica que genera el Grupo Cooperativo Cajamar a través de la financiación que concede a empresas y familias, el informe estima ese impacto en 4.550,2 millones de euros, lo que representa también un incremento del 18 % frente a la recaudación fiscal de 2021.

Junto a los impactos del Grupo Cooperativo Cajamar por la financiación que concede, el estudio, dirigido por Joaquín Maudos, director adjunto del Ivie, en colaboración con la economista también del instituto Eva Benages, analiza también los impactos que genera la actividad ordinaria de la entidad sobre la renta, el empleo y los ingresos públicos. Así, los gastos de explotación en los que incurre para su

funcionamiento se traducen en un aumento de la renta de 873,1 millones de euros, en 11.965 puestos de trabajo a tiempo completo y en 285,9 millones de euros de ingresos para las arcas públicas. Los resultados obtenidos indican que por cada euro de gasto de funcionamiento del Grupo Cooperativo Cajamar se generan 1,6 euros de renta o PIB para el país, y cada millón que gasta la entidad en su actividad permite mantener 22 empleos a tiempo completo.

## Más de 1.000 oficinas y agencias

El Grupo Cooperativo Cajamar, a través de 1.016 oficinas y agencias en 2022, está presente en todas las comunidades y ciudades autónomas españolas. Por tanto, la distribución regional de los impactos económicos del grupo es proporcional al volumen de actividad que

La actividad de la entidad en la Comunitat Valenciana es la mayor en términos de distribución general

La financiación a través de préstamos y créditos contribuyó a aumentar el consumo e inversión de familias y empresas

tiene en cada comunidad autónoma. La Comunitat Valenciana supone, con 258,8 millones de euros en renta y 3.546 empleos, el 29,6 %

del impacto derivado de la actividad de la entidad, mientras que Andalucía representa otro 27,2 % (237,7 millones de euros en renta y 3.257 empleos). Estas dos autonomías, junto con Murcia, concentran casi tres cuartas partes de los impactos generados por los gastos de explotación del grupo.

Para Joaquín Maudos, los resultados de este informe muestran la contribución que el Grupo Cooperativo Cajamar realiza a la economía española en términos de renta, empleo e ingresos para las arcas públicas. Una contribución que en 2022 ha ido a más y que de forma conjunta, si sumamos los impactos derivados de sus gastos de explotación y del consumo e inversiones que financia, asciende a 10.820 millones de renta, cerca de 179.500 empleos y 4.836 millones de euros de ingresos fiscales.

## ÉL ÉXITO DE LA FÓRMULA COOPERATIVA

Tribuna

Jesús García

Director Territorial de Cajamar



Los miembros de una cooperativa tienen intereses comunes y aúnan esfuerzos para afrontar nuevos proyectos o resolver problemas afines. De todos los sistemas económicos, la fórmula cooperativa es la más completa puesto que impulsa y resuelve cuestiones relacionadas con el ámbito económico sin olvidar el aspecto humano, desarrollando lazos de colaboración, trabajo en equipo y solidaridad. Y es que la cooperativa no persigue el lucro ni el dividendo, sino proporcionar servicios adecuados a las necesidades de sus miembros. Su misión no termina en lo económico, sino que traspasa sus umbrales y ahonda en lo social. Por ello, las cooperativas dignifican el trabajo, contribuyen a hacer desaparecer las injusticias sociales, aumentan el nivel de vida y el poder adquisitivo de sus socios, creando lazos que difícilmente se borran, propiciando un modelo social más justo y sostenible.



Atención al cliente en una oficina de Grupo Cajamar. LEVANTE-EMV

**COYUNTURA.** El dato agregado llega a más de 2.228 millones de euros, según un informe del sector

# Las cooperativas agroalimentarias de la Comunitat facturaron un 3,5% más en 2021

## VALENCIA

**Extras.** Cooperatives Agro-alimentàries de la Comunitat Valenciana celebró el pasado 9 de junio en l'Alcúdia su Asamblea General, a la que asistieron representantes de más de 90 de las cooperativas asociadas a la federación y en la que se presentaron los datos del 'Informe Socioeconómico del Cooperativismo Agroalimentario' correspondiente al cierre del ejercicio 2021, en el que las cooperativas agroalimentarias valencianas facturaron de forma agregada más de 2.228 millones.

En la inauguración de la Asamblea, el presidente de Federació, Cirilo Arnandis, apeló a la importancia de que «la agricultura sea un tema de consenso y que el diseño y ejecución de las políticas agrarias sea una cuestión que trascienda los eventuales cambios de Gobierno», ante el resultado de las recientes Elecciones autonómicas y al posterior adelanto de los comicios estatales. En lo referente al escenario productivo y comercial, Arnandis incidió en factores como la entrada en vigor de la PAC 2023-2027, la guerra en Ucrania, la crisis económica, el incremento de costes de producción, el cambio climático o el impacto de plagas y enfermedades en los cultivos como algunos de los factores que condicionan el desarrollo de la actividad agraria y ganadera de forma global.

En el transcurso de la Asamblea se presentaron los datos del último 'Informe Socioeconómico del Cooperativismo Agroalimentario Valenciano elaborado por Federació', correspondientes al cierre del ejercicio 2021. En este periodo, las cooperativas agroalimentarias va-



Asamblea General de Cooperatives Agro-alimentàries de la Comunitat, celebrada el pasado 9 de junio. LP

lencianas facturaron de forma agregada 2.228 millones de euros, lo que supone un aumento del 3,5% con respecto al ejercicio anterior. Estos datos muestran un valor final de la producción comercializada que superó los 1.299 millones de euros, un 7% más respecto a la campaña anterior.

Las exportaciones, por su parte también mantuvieron su línea de crecimiento, superando los 1.038 millones de euros, frente a los 948 millones del ejercicio anterior. Estas exportaciones se dirigieron en

un 76% a la Unión Europea y en un 68% a la zona euro. Los principales destinos de exportación fueron, por este orden, Alemania, Francia, Italia, Reino Unido, Países Bajos, Estados Unidos, Portugal, Polonia y Bélgica.

Entre las cifras del sector, cabe destacar que está formado por 333 cooperativas, de las cuales 253 –que facturan en conjunto el 96% del total del sector– son socias de Federació. La base social de estas cooperativas está formada por 173.915 personas, de las cuales un 28% son mu-

jeres y un 17% son menores de 40 años. Las cooperativas agroalimentarias aumentaron ligeramente su capacidad de generar y mantener empleo estable y de calidad, con 19.922 personas ocupadas y un 72% de contratos fijos o fijos-discontinuos.

Para completar la visión estadística de la importancia del sector agroalimentario en el conjunto de la economía española, tras la Asamblea tuvo lugar una conferencia a cargo del director adjunto de investigación de Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas

(Ivie), Joaquín Maudos. En su intervención, Maudos destacó que la industria agroalimentaria española está formada por 29.366 empresas –10,1% del total de la UE-27–, siendo el tercer país con más empresas de la UE-27. España es el cuarto país que más aporta al VAB del sector agroalimentario –el 12,3%–, por detrás de Alemania, Francia e Italia. De igual forma, destacó que el sector agroalimentario español da empleo a 2.324.227 trabajadores, el 11,6 % del total: 420.104 en la industria, 738.900 en el primario y 1.165.223 en la distribución.

En el transcurso de la Asamblea, se presentaron algunas de las acciones de promoción de los productos de origen cooperativo que está desarrollando Federació en el marco de la iniciativa Mestres del Sabor, con el apoyo de la Conselleria de Agricultura, Desarrollo Rural, Emergencia Climática y Transición Ecológica. Entre ellas, se incidió especialmente en 'La Orquesta del Sabor', que ha estado recorriendo diferentes mercados de la Comunitat Valenciana durante el mes de junio. Se trata de una propuesta innovadora e interactiva, que combina tecnología, música y producto agroalimentario y que invita a los consumidores a ser protagonistas de una sinfonía de sabores que se disfruta con los cinco sentidos.

En la clausura de la Asamblea participaron el presidente de la Confederació de Cooperatives de la Comunitat Valenciana, Emilio Sampedro; el presidente de Cooperativas Agro-alimentarias de España, Ángel Villafranca; y el presidente de Cooperatives Agro-alimentàries de la Comunitat Valenciana, Cirilo Arnandis, quien incidió en que «las cooperativas son fundamentales para el presente y para el futuro del sector agrario» y reclamó que «los agricultores y agricultoras puedan vivir dignamente de su actividad, para que puedan seguir produciendo alimentos sanos, seguros, sostenibles y de calidad, que puedan invertir en la mejora de sus explotaciones y que apuesten por la innovación».



Seguros  
Agrarios



Seguros  
Generales

Estamos muy cerca de ti.  
Tenemos todos los Seguros  
que puedas necesitar.



**engrupo**

Utecamp Coop. V. Correduría de Seguros

Caballeros, 26 • 46001 Valencia  
www.engrupo.es

Correduría de seguros inscrita en el Registro de la D.G.S. con la clave J-0716.  
Concertado Seguro de R.C. y capacidad financiera.

## OBSERVATORIO AGRARIO DE CAJAMAR

# Más de 110.100 millones de euros a la economía nacional

► España continúa como la cuarta economía agroalimentaria de la Unión Europea

► El país lidera actualmente la oferta de porcino, frutas frescas, aceite de oliva y cítricos

Rafael Castro | MONOGRÁFICOS

Cajamar ha presentado este mediodía el Informe 2022 del 'Observatorio sobre el sector agroalimentario español en el contexto europeo', elaborado por Joaquín Maudos y Jimena Salamanca, especialistas del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie).

El documento analiza la evolución de los principales indicadores del conjunto de la cadena de valor del sector agroalimentario español, que incluye producción, transformación y comercialización al por mayor y al por menor de productos agroalimentarios, en un año marcado por fuertes tensiones inflacionistas y el encarecimiento de alimentos, energía y suministros.

En la presentación de los resultados del Informe 2022 han intervenido el presidente de Cajamar, Eduardo Baamonde; el secretario general de Agricultura y Alimentación del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, Fernando Miranda; el director de Desarrollo Sostenible de Grupo Cajamar, Roberto García; y el catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y director adjunto del Ivie, Joaquín Maudos.

Eduardo Baamonde, presidente de Cajamar, ha resaltado en su intervención de bienvenida que debemos estar orgullosos del sector agroalimentario que tenemos en España y de los resultados que obtenemos, sin tener la mayor superficie agrícola útil, ni los suelos más fértiles ni beneficiarnos de la pluviometría que tienen nuestros socios comunitarios. «Sin embargo, somos la cuarta potencia productora y, año tras año, el valor de nuestras exportaciones bate récords, alcanzando ya casi los 70.000 millones de euros, y somos líderes en producciones mediterráneas y sectores como el porcino». Todo ello, ha destacado el presidente de Cajamar, «es la consecuencia de que tenemos unos índices de competitividad y productividad superiores a la media comunitaria, sobre todo en el ámbito primario y la industria transformadora, lo que nos permite que la inflación registrada en el precio de los alimentos se sitúe por debajo de la media de la UE y los precios de los alimentos al consumo sean considerablemente inferiores a los del resto de los países comunitarios».

Como áreas de mejora, Eduardo Baamonde ha señalado «la necesidad de invertir más en I+D+i para contar cada día con procesos más



Acto. Presentación del observatorio de Cajamar.

eficientes y productos diferenciados con mayor valor y mejor posicionamiento»; y en relación a la situación actual provocada por la sequía y los efectos del cambio climático, ha advertido que «el sector agroalimentario español debe contar con infraestructuras de regadío eficientes, que garanticen el suministro de agua que necesita, dada su importancia para la sociedad, la economía y el empleo de nuestro país».

Fernando Miranda ha resaltado la importancia y relevancia del sector agroalimentario en España como motor de desarrollo económico y generador de empleo y riqueza. Con más de un millón de empleados en 2022, el sector agroalimentario ampliado ha contribuido con un 9,2 % al total de la economía española en Valor Añadido Bruto.

Para paliar los efectos en el sector agrario, el Gobierno ha combinado las medidas de apoyo a través de la PAC, con medidas excepcionales en forma de ayudas directas al sector que, a finales de 2023, totalizarán más de 1.293 millones de euros, incluyendo el Real Decreto Ley 4/2023, de medidas excepcionales para paliar los efectos de la sequía.

## VALORACIONES

► En conjunto sigue creciendo (3,3 %) y aporta más de 111.100 millones de euros a la economía española

► La cadena de valor aporta el 9,2% del PIB nacional, el 11,4% del empleo y el 17,5% de exportación

A continuación, Joaquín Maudos, como responsable del Observatorio, ha comentado en detalle los principales resultados del análisis, destacando que «el sector afronta importantes retos (medioambientales, digitales, sociales y económicos) pero desde una posición de resiliencia gracias a su elevada competitividad. Esos retos exigen aprovechar la oportunidad de los casi 1.320 millones de euros de fondos europeos NGEU que recibe el sector y cuyo grado de ejecución hasta ahora es reducido (poco más del 15 %)». Como retos prioritarios ha señalado «hacer frente al aumento de los costes de producción, al relevo generacional en el empleo y al cambio climático».

Finalmente, el director de Desarrollo Sostenible de Grupo Cajamar, Roberto García Torrente, ha cerrado el acto celebrando el incremento récord del valor añadido generado por el sector, pero llamando a su vez la atención sobre las notables diferencias que se observan en las distintas fases de la cadena: «Es especialmente preocupante -ha señalado- que la producción agrícola y ganadera haya sido la más afectada por

los costes de producción. Si bien el valor aumenta un 11 %, los costes lo hacen en casi un 30 %». En su opinión, «esta pérdida de rentabilidad puede tener consecuencias en el abandono de muchas explotaciones, situación que ya se está produciendo en el caso de la ganadería y, especialmente, en los subsectores de la producción de leche y cebo de porcino».

**CRECIMIENTO.** Según el Observatorio, en 2022 el valor añadido bruto (VAB) del sector agroalimentario crece un 3,3 % interanual, por encima del 2,5 % registrado de media por el sector europeo, aunque algo menor al que ha experimentado el conjunto de la economía española (5,5 %).

En términos absolutos, el sector agroalimentario genera 111.147 millones de euros, que suponen el 9,2 % del total nacional (una décima menos que en 2021). Esta evolución positiva se apoya en el crecimiento del 6,6 % en el VAB de la comercialización y del 5,2 % en el caso de la industria de la transformación, frente a la caída del 1,2 % del sector primario. ★



# Opinión

## A propósito de la remuneración de los depósitos bancarios

kioskoymas#franrod@ugr.es

kioskoymas#franrod@ugr.es

**Por Santiago Carbó.** La transición de la política monetaria a los pasivos del sector financiero ya ha comenzado y culminará antes de lo que pensamos

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

**D**esde hace semanas se viene debatiendo sobre la menor remuneración de los depósitos en la banca española comparada con la de otros socios europeos. Esta cuestión ha llegado a suscitar el interés de autoridades económicas y de la competencia. Parece oportuno reflexionar sobre la estructura y funcionamiento del mercado de depósitos – y de productos de ahorro, en general – en España y explorar las causas de ese aparente retraso en la traslación del aumento de los tipos de interés oficiales al pasivo bancario.

Hay varias premisas iniciales. La banca española ha reforzado sustancialmente sus colchones de liquidez tras la crisis financiera y de la deuda soberana. Lejos quedan los episodios en la que los mercados mayoristas habían cerrado la financiación vía bonos a nuestros bancos. El contexto actual es muy diferente. Hoy nuestras entidades financieras se financian por todas las vías disponibles (BCE, mercados mayoristas y segmento minorista). Además, emiten con normalidad no solo títulos de deuda, sino también de capital e híbridos (como los *cocos*). Por otro lado, como ha señalado Standard & Poor's Ratings hace unos días, tras el intenso saneamiento y venta de activos deteriorados de la crisis financiera, las entidades españolas han tenido menor necesidad de financiación, ante un crecimiento mucho más moderado de su crédito y balance. Por otro lado, en los últimos años los ahorradores españoles que buscaban una remuneración mayor – por los tipos negativos en vigor hasta hace un año – han apostado por otros productos como fondos de inversión, en buena parte, ofrecidos por la propia banca.

En este entorno parece oportuno valorar la evolución reciente de la remuneración de los depósitos. La política monetaria debe transmitirse de modo muy similar a la deuda como al ahorro, para que sea efectiva. En ese proceso se está, aunque haya resultado menos rápida la traslación hasta ahora a los depósitos por las circunstancias comentadas, muchas de ellas efectos colaterales de la reacción de los bancos centrales a la crisis financiera y al Covid-19, en el que la liquidez oficial se multiplicó. La inflación que trajo la guerra de Ucrania y las



Edificio sede del Banco Central Europeo en Fráncfort (Alemania). GETTY IMAGES

tensiones pospandémicas en las cadenas de suministro han obligado a los bancos centrales –aceleradamente– a cambiar su política de tipos de interés y a ir retirando los instrumentos extraordinarios de liquidez. Se está empezando a notar y trasladando a las rentabilidades de los productos de ahorro, incluidos depósitos. Y viendo la retirada de estímulos y liquidez del BCE, el marco financiero actual de mayores tipos –que favorece el ahorro, otra fuerza a tener en cuenta– y la evidencia histórica (con anteriores *guerras de pasivo*), esa traslación a los depósitos bancarios se va a completar y probablemente más pronto que tarde.

Las estadísticas existentes –del Banco de España– muestran claramente que esa transición ya se está produciendo. Por ejemplo, los depósitos a la vista, que usamos para las transacciones cotidianas, han ido ganando peso durante todos estos años de tipos de interés negativos

(o muy bajos) y hoy son el 92% (882.000 millones de euros) del total de depósitos de los hogares. Las cuentas a plazo estuvieron en franca decadencia, pero han aumentado con las subidas de tipos, sobre todo en lo que va de año, desde 64.900 millones de euros de enero hasta los 78.400 millones de mayo. Tiene lógica que se abra –si no se ha abierto efectivamente ya– una mayor pugna por la liquidez de esas cuentas cada vez más intensa, pues el BCE está reduciendo las facilidades extraordinarias de años anteriores. Por otro lado, los tipos sí que están subiendo. Según datos del Banco de España, en los depósitos a un año el tipo era 0,37% el pasado enero y ya era 1,33% en abril (último dato disponible). En el mismo periodo, para depósitos entre uno y dos años ha subido del 1,24% al 1,70%. Para empresas, el incremento es incluso mayor. Hace un año el tipo era negativo y ahora el tipo medio (abril de nuevo) es 2,6%.

Aun cuando hay menos entidades en el sector bancario hoy, la competencia no es solamente cuestión de número, sino mucho más importante, de la intensidad de la rivalidad. Ahora, además, con los medios online, el dinero se mueve más rápido y hay menos costes de transacción y cambio. La gente mueve el dinero donde quiere. Incluso, a veces, adonde no debería, como los criptoactivos, sobre todo, si no tienen suficiente educación y cultura financieras. En la banca hay una referencia sobre información y regulación de protección del consumidor y, al ser un servicio de carácter universal, el cliente puede comparar distintas opciones para su perfil de rentabilidad-riesgo.

El diferente efecto de la inflación entre países puede estar afectando también. Tiene cierta lógica que en algunos países donde es bastante más elevada, como Alemania y otros países de centro y norte de Europa, la remuneración nominal de los depósitos sea mayor. Aun así, la rentabilidad de las cuentas es mayor en términos reales (una vez descontada la inflación) en países con menor crecimiento de precios actualmente –como España–, y puede explicar, en parte, los actuales menores tipos nominales de las cuentas bancarias. Este impacto terminará desapareciendo cuando se acerquen las tasas de inflación en la zona euro. Todo conduce a pensar que la transición a los pasivos bancarios ha comenzado y culminará antes de lo que pensamos.



**Tiene cierta lógica que en los países donde la inflación es más elevada la remuneración de los depósitos sea mayor**