

# Dossier de prensa

10/05/2024 – 16/05/2024



# NOTICIAS

---

[Jueves, 9 de mayo de 2024](#)

## **Santiago Carbó**

Entrevistas en diversos medios sobre la OPA hostil del banco BBVA al Sabadell:

- “La hora de la 1”, de RTVE, La 1 ([enlace](#)).
- “Las mañanas”, de RNE ([enlace](#)).
- “La Linterna”, con Ángel Expósito, de la COPE ([enlace](#)).
- “Al Rojo Vivo”, de La Sexta ([enlace](#)).
- *InfoLibre* ([enlace](#) bajo suscripción).

[Viernes, 10 de mayo de 2024](#)

## **Santiago Carbó**

Una operación audaz sobre el tablero. Tribuna en *El País* ([enlace](#) bajo suscripción y **PDF**).

Declaraciones sobre la OPA hostil del banco BBVA al Sabadell en el podcast de *El Debate* ([enlace](#)).

[Domingo, 12 de mayo de 2024](#)

## **Joaquín Maudos**

Desafíos de los fondos NGEU. Tribuna en *La Vanguardia* (**PDF**).

## **Santiago Carbó**

La bajada de tipos de interés. *La Vanguardia*, suplemento *Dinero, Economía en tus manos* ([enlace](#) y **PDF**).

## Lunes, 13 de mayo de 2024

### **Francisco Pérez**

Entrevista para *El Mundo* sobre financiación autonómica ([enlace](#) bajo suscripción y **PDF**).

### **Santiago Carbó**

Declaraciones en *El Periódico* sobre la OPA hostil del banco BBVA al Sabadell ([enlace](#)).

## Martes, 14 de mayo de 2024

### **Francisco Pérez**

Entrevista para *Economía 3* sobre financiación autonómica ([enlace](#)).

### **Rafael Doménech**

Presentación del informe “Situación Comunitat Valenciana. Primer Semestre de 2024”. Declaraciones recogidas en *Cadena Ser* ([enlace](#)).

## Jueves, 16 de mayo de 2024

### **Santiago Carbó**

Últimas noticias de la inteligencia artificial: simbiosis y escalabilidad. *Cinco Días, Opinión* ([enlace](#) bajo suscripción y **PDF**).

# El BCE alienta la absorción en su política de crear 'campeones' europeos

El regulador busca que los bancos sean sólidos y solventes y viene animando a las fusiones transfronterizas

RICARDO SOBRINO  
Madrid

El BBVA espera contar con el favor del Banco Central Europeo (BCE) en su intento de comprar el Sabadell. El supervisor viene animando estos procesos en su objetivo por contar con entidades solventes. "No hacemos comentarios sobre transacciones individuales, pero tenemos una clara visión sobre la consolidación", aseguran fuentes oficiales del organismo, al tiempo que remiten a declaraciones de sus miembros en las que dejan claro que es fundamental promover el tamaño de las entidades para ganar escala global. Es el caso. La transacción convertiría a la fusionada en el décimo banco europeo por activos, lo que mejoraría su posición para resistir una crisis.

En esta línea, el presidente del BBVA, Carlos Torres Vila, mostró su confianza en contar con el visto bueno del BCE, lo que supondría un respaldo de su proyecto. "En las primeras interacciones con los supervisores no hay ningún obstáculo desde su punto de vista, incluso tienen una opinión favorable a que haya consolidación con la consideración de que las entidades adquieran escala. Al BCE le gusta que haya consoli-

dación y le encantaría que hubiese consolidación transfronteriza. No aplica a esta transacción, pero su opinión está en el lado favorable y han venido estando informados", explicó ayer en su comparecencia.

El banco ha iniciado una carrera de obstáculos. Primero, debe convencer a los accionistas. Y en caso de lograrlo, después se enfrenta a un extenso escrutinio por parte de autoridades supervisoras y reguladoras que deben aprobar la fusión. De entre todas ellas, el banco confía en obtener luz verde del regulador europeo.

El BCE tiene como misión principal velar por la estabilidad financiera de la UE. Y en ese propósito busca que las entidades cuenten con niveles altos de solvencia para soportar una crisis. Fuentes financieras explican que la visión del regulador es favorable a la concentración bancaria con el objetivo de crear campeones europeos que sean demasiado grandes como para caer ante un ciclo económico desfavorable.

El BBVA estima que el plácet del BCE a la operación se basaría en criterios de solvencia y estabilidad. La nueva entidad contaría con niveles elevados de solvencia, por encima del objetivo del 12% del propio banco. La previsión es que la operación consuma apenas 30 puntos básicos de capital (unos 1.450 millones, mientras que actualmente BBVA cuenta con un exceso de capital de 3.100 millones). "Tenemos que ser absolutamente prudentes, en este momento no sabemos si la operación va a cristalizar, depende de



Oficina del Sabadell en la Gran Vía de Bilbao, ayer. V. WEST (REUTERS)

los accionistas. Pero el BCE tiene que autorizarla y lo hace siempre basándose en el principio de solvencia y en el principio prudencial. Nosotros lo que buscamos es la estabilidad del sistema financiero en la zona euro y España es un país importante", aseguró ayer el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos.

Más allá de contar con el visto bueno del BCE, el BBVA debe obtener la aprobación del Banco de España, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el Ministerio de Economía y la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

**"Su opinión está en el lado favorable", dijo ayer Carlos Torres ante los medios**

**La entidad juega la baza de que no superará a Caixabank en el mercado español**

Y precisamente las autoridades están poniendo el foco en las implicaciones que supondría en términos de reducción de la competencia. "Es un buen momento para prestarle atención a cuál es el nivel óptimo de concentración. No tengo hoy una respuesta, pero creo que es importante analizarlo", valoró el martes el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos.

## Cuota de mercado

Según los cálculos del BBVA, la entidad fusionada contaría con una cuota de mercado del 22% en créditos. Los tres primeros bancos concentrarían más del 70% del negocio. Y ahí es donde el Gobierno y las autoridades están poniendo la lupa. "La operación introduce efectos lesivos potenciales en el sistema financiero español", señalan fuentes oficiales de Economía.

El BBVA cuenta con una baza. La entidad resultante no sería el banco líder en el mercado español. Ese título lo ostenta Caixa-Bank desde que absorbió Bankia. Y la entidad pilotada por Carlos Torres entiende que si las autoridades accedieron hace cuatro años a esa fusión, creando una entidad dominadora en todos los segmentos de negocios, no deberían poner trabas a un banco que se mantendría en una segunda posición. "Con la concentración resultante llegaríamos a cuotas moderadas, inferiores en casi todos los ámbitos a Caixa-Bank", expuso ayer Torres en su comparecencia.

En operaciones anteriores, la CNMC analizaba los niveles de cuota de mercado que acumularía la entidad resultante en todos los segmentos de negocio en los que opera. Pero más allá de los niveles de concentración, el BBVA defiende que la competencia bancaria en España es más amplia, ya que en general todas las entidades permiten crear una cuenta online o contratar sus productos y servicios a través de las apps móviles o las páginas web.

## Una operación audaz sobre el tablero

### Análisis

SANTIAGO CARBÓ

En el tablero de ajedrez de las finanzas españolas, la opa hostil de BBVA a Banco Sabadell de este jueves parece una jugada agresiva, también legítima. Es semejante a un audaz "jaque" en medio de una partida de ajedrez. Ha puesto en alerta a todo el mercado. La propuesta, aunque valora las acciones de Sabadell en un 18% por encima de su precio de cierre anterior al anuncio, ha sido percibida por el banco objetivo como una subestimación significativa de su valor y futuro potencial. La propuesta trae un cierto *déjà vu* casi cuatro décadas más tarde del intento del Banco de Bilbao en su opa hostil a Banesto, que no fructificó.

El mercado también tuvo sus dosis de anticipación de la beligerancia en estos días, con correcciones para el BBVA y subidas para el Sabadell. Asimismo, muchos analistas ya consideran que la estrategia puede ser *lose-lose* para ambos bancos (pérdidas para todos) a medio plazo. Esta estrategia del BBVA parece poner de manifiesto una situación parecida al "todo o nada" característico del ajedrez cuando se intensifica la hostilidad entre los jugadores. La falta de una oferta que incluya efectivo plantea un nivel de incertidumbre mayor que podría dificultar el interés de algunos accionistas de Sabadell.

Las reacciones del mercado y del Gobierno también van a jugar su papel en esta partida. La oposición gubernamental por las potenciales repercusiones negativas sobre la competencia en el sistema financiero y la cohesión territorial, añade

nuevos obstáculos a una operación ya difícil de por sí. Las opas hostiles en el sector bancario suelen tener muchos efectos, algunos en dirección contraria. Los beneficios esperados en términos de reducción de costes y eficiencia operativa a menudo se ven contrarrestadas por los desafíos de integración en un clima menos cooperativo, como el que ahora se plantea entre BBVA y Sabadell.

Otro aspecto destacado es la importancia del entorno regulatorio. En mercados con regulaciones bancarias más estrictas, como la española, las opas hostiles son menos frecuentes y generalmente involucran una supervisión más rigurosa, lo que puede disuadir a las entidades a lanzar ofertas no solicitadas. El BCE advirtió ayer que tendría que aprobar la operación.

Los accionistas del Sabadell tendrán que sopesar si la prima ofrecida justifica ceder

el control de su banco. Históricamente, incluso cuando las ofertas hostiles son financieramente atractivas, pueden fallar debido a la resistencia cultural, la lealtad a la marca del banco objetivo y el temor a la pérdida de identidad corporativa. En este caso, el Sabadell parece contar con una fuerte marca e identidad corporativa, además de haber mejorado sus números notablemente en los últimos dos años.

Este movimiento no solamente redefine las estrategias de fusiones y compras. También pone a prueba las normas y expectativas sobre las que manejar estas operaciones de gran escala para todos los participantes, incluyendo el Gobierno, el supervisor y la sociedad. El español es un mercado tradicionalmente conservador, pero las jugadas audaces como la del BBVA sacuden el tablero de ajedrez y cualquier resultado es posible.

Santiago Carbó Velarde es catedrático de Análisis Económico de la Universitat de València y director de Estudios Financieros de Funcas.

LA VANGUARDIA 12 DE MAYO DE 2024

Opinión

Xavier Marcat

Liderazgos sencillos **Página 5**

Santiago Carbó

La bajada de tipos de interés **Página 6**

# Dinero

LA VANGUARDIA

**El creciente rechazo social a la masificación dispara las alertas de empresas y gobiernos**

## El boom del turismo tiene un límite



ALEX GARCIA

Entrevista

Alfonso García Mora

Vicepresidente IFC/Banco Mundial

**“Los oligopolios frenan el desarrollo de los países más pobres”**

**Página 16**



Visión global

**Las navajas suizas multiusos que no pinchan ni cortan**

**Página 7**



Empresas

**Eroski se enroca en el norte para reforzarse**

**Página 11**

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

# ECONOMÍA VERDE CONSUMO

**96%** se han incrementado las búsquedas de vestidos de novia en Wallapop en los últimos cuatro años.

## Casarse de blanco... y de segunda mano

kioskoymas#franrod@ugr.es

### Crece la compraventa de vestidos de novia usados por el mayor número de divorcios y el menor pudor a comprar

**Lorena Farrás Pérez**

La segunda mano está de moda, también a la hora de vestirse para dar el sí quiero. Así se desprende de las búsquedas de vestidos de novia en la popular plataforma de compraventa de segunda mano Wallapop, que han registrado un aumento del 96% en los últimos cuatro años. Crece el interés por comprar, pero también para vender, especialmente tras una ruptura. Tras analizar sus ofertas de venta, Wallapop ha revelado que el punto álgido en la venta de vestidos de novia en la plataforma ocurre en marzo, coincidiendo aproximadamente seis meses después de septiembre, mes que registra el mayor número de divorcios en España, según datos del Instituto Nacional de Estadística y el Consejo General del Poder Judicial.

Las tiendas de Humana Fundación Pueblo para Pueblo, que comercializan donaciones de textil y destinan los beneficios a programas de cooperación y proyectos de ayuda social, también han registrado un incremento tanto del interés por la compra de vestidos de novia de segunda mano como un aumento en las donaciones. Desde hace diez años, la organización lleva a cabo una campaña de venta exclusiva de estos artículos durante unos pocos días. En esta década, Humana ha dado una segunda vida a más de 10.000 vestidos en todo el país. La campaña ha tenido lugar estos días, coincidiendo con la que se conoce como la temporada de bodas, bautizos y comuniones, ahora en primavera.

“Los vestidos de novia son el mejor ejemplo del valor de la reutilización porque se utilizan únicamente una vez y, si están en buen estado, pueden tener perfectamente una o más vidas”, señala Rubén González, director de estrategias de ventas de Humana. El grueso de los vestidos que comercializa la organización proceden de donaciones, realizadas en las mismas tiendas o en los contenedores que la entidad tiene repartidos por todo el país. González achaca la mayor oferta registrada en los últimos años al mayor número de divorcios. Humana también recibe vestidos de novia de parte de marcas que se desprenden de stocks y que, por ley, ya no pueden destruir las prendas que no venden, una

práctica que solía ser habitual en el mundo de la moda.

Más allá de los vestidos de novia, seis de cada diez españoles utilizan textiles de segunda mano, según un reciente estudio de la Asociación para la Gestión del Residuo Textil, iniciada por las compañías Decathlon, El Corte Inglés, H&M, Ikea, Inditex, Kiabi, Mango y Tendam y a la que se

ha sumado Sprinter en las últimas semanas. “Nos estamos equiparando a otros países europeos, en los que la segunda mano hace ya años que es común”, afirma el experto de Humana. En opinión de González, se trata tanto de una cuestión de precios más bajos como de mayor conciencia ambiental, junto a la pérdida del estigma de pobreza asociado a la compra de segunda mano.

La ropa de segunda mano va camino de acaparar el 10% de las ventas mundiales de moda en el año 2025, según un estudio de la tienda en línea de compraventa de ropa de segunda mano ThredUp. De acuerdo con este mismo informe, se espera que las ventas mundiales de ropa de segunda mano aumenten tres veces más rápido en promedio que el mercado general de la confección de aquí al 2027, hasta alcanzar un volumen de ventas de 324.000 millones de dólares (301.000 millones de euros) en el 2027, frente a los 197.000 millones de dólares (183.000 millones de euros) del 2023.

**DATO**

La segunda mano va camino de acaparar el 10% de las ventas mundiales de moda en el año

# 2025



Humana organiza una venta especial de vestidos de novia

Se espera que la segunda mano crezca tres veces más rápido que el sector de la moda

### Economía en tus manos

**Santiago Carbó**

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

## La bajada de tipos de interés



Parece que el Banco Central Europeo iniciará la disminución del precio oficial del dinero en su próxima reunión del 6 de junio. Nunca se sabe. Son decisiones que dependen de los datos hasta el último minuto, pero todo apunta a que sí. Incluso se habla de un segundo descenso de tipos para la reunión del 18 de julio. De manera consecutiva. El BCE comenzará ese proceso sin que la Reserva Federal estadounidense lo haga. Tras meses en que se especulaba que la Fed iba a iniciar los descensos de tipos antes, lo ha ido posponiendo ante la fortaleza de la economía americana y la resistencia aún existente –aunque cada vez menor– de la inflación a volver a su nivel de referencia, el 2%.

Los banqueros centrales de ambos lados del Atlántico parecen convencidos –casi confiados– en sus últimas declaraciones de que la inflación evolucionará favorablemente. Esa confianza parece más consolidada en la zona euro que en Estados Unidos, que quiere esperar un poco más

**Más del 3% Empresas y familias notarán alivio, pero estarán lejos de las benignas condiciones financieras de antes del 2022**

antes de bajar tipos. También el Viejo Continente tiene una coyuntura macroeconómica más débil, por lo que le vendrá muy bien un estímulo monetario en forma de abaratamiento del precio oficial del dinero. El crecimiento de los salarios europeos se está desacelerando, lo que probablemente es compatible con las proyecciones de remuneraciones futuras del factor trabajo y de

la inflación que maneja ahora el BCE, y por eso, es más probable que comiencen pronto los descensos de tipos.

El cierto desacople en las decisiones de los dos principales bancos centrales –Fed y BCE, que no bajarán a la vez– habrá que seguirlo de cerca, por las consecuencias sobre los mercados cambiarios y los flujos de capitales. La economía estadounidense, a pesar de algún dato suelto de empleo que no es tan favorable, sigue cerca del pleno empleo y creciendo con fuerza. Las noticias de las empresas tecnológicas y sus potentes inversiones en IA son uno de los grandes pilares que sustentan esa bonanza y deberían azuzar a la adormecida Europa, donde parece que vamos mucho más rezagados en esas inversiones. Esa vitalidad empresarial, junto a tipos de interés más elevados allí, pueden apreciar el dólar y encarecer algunas de las importaciones europeas más importantes, como el petróleo y el gas. No es que esa evolución de las divisas necesariamente vaya a generar una nueva ronda de inflación en Europa, pero habrá que estar muy atentos.

El que disminuyan los tipos no significa que no vayamos a continuar un tiempo –más de lo imaginado hace dos años– con niveles elevados, superiores al 3%. Aunque las empresas y las familias notarán un alivio, aun estarán lejos de las benignas condiciones financieras existentes antes del 2022. El futuro entorno de tipos más bajos también ayuda a entender los movimientos corporativos en el sector bancario, como el que estamos viendo entre BBVA y Sabadell, primero amigable y ahora hostil. Lo que pase con el precio oficial del dinero va a ser determinante hasta finales del 2025. |

# Opinión

## Últimas noticias de la inteligencia artificial: simbiosis y escalabilidad

kioskoymas#franrod@ugr.es

kioskoymas#franrod@ugr.es

**Por Santiago Carbó Valverde.** Esta tecnología supondrá un nuevo y muy esperado salto para una productividad marchita

Catedrático de Economía de la Universitat de València y director de estudios financieros de Fucnas

La inteligencia artificial (IA) lleva años en muchos foros y conversaciones, pero de forma casi ubicua desde que se popularizaron los chats conversacionales basados en esta tecnología. A pesar de su impacto, es solo una fase temprana de su potencial de desarrollo, en el que el siguiente paso es trascender su papel de mera herramienta para convertirse en una extensión de la mente humana, dando lugar a una era de simbiosis entre humanos y tecnología que promete transformar radicalmente la economía global. No se trata de crear replicantes al estilo *Blade Runner*, ni de perder la creatividad e iniciativa humana. El concepto de *IA simbiótica* busca amplificar nuestras capacidades cognitivas y creativas y generar un impacto económico considerable en todas las industrias, donde la escala, como comentaremos más adelante, parece determinante. Es un nuevo salto para una productividad marchita, tan de largo esperado.

En el ámbito económico, la IA simbiótica está revolucionando la forma en que trabajamos y producimos. Imagine un entorno laboral donde los trabajadores están equipados con dispositivos de IA que no solo les ayudan a realizar tareas específicas, sino que también mejoran su capacidad para tomar decisiones informadas y resolver problemas complejos. Incrementa la productividad y abre nuevas oportunidades para la innovación y la colaboración laboral. También asistentes virtuales, como por ejemplo los que trabajarán en estrecha colaboración con profesionales de la salud para mejorar el diagnóstico y el tratamiento de enfermedades, o los que ayudarán a los inversores a tomar decisiones financieras más inteligentes. La IA es la parte de la actividad productiva que más crece y, por ello, para no quedarse atrás en las futuras fuentes de crecimiento económico y bienestar, hay que embarcarse en su desarrollo.

Si bien ofrece oportunidades emocionantes para mejorar la productividad, la creatividad y la eficiencia en el lugar de trabajo, la IA simbiótica también plantea una serie de riesgos y desafíos que deben abordarse de manera proactiva para garantizar un desarrollo equitativo y sostenible. Es fundamental repensar la educación y la formación laboral para garantizar que los trabajadores estén pre-



Sissie Hsiao, directora general de Gemini Experiences (Google), el martes pasado. EFE

parados para los empleos del futuro. También abordar las preocupaciones sobre la concentración de poder económico en manos de unas pocas empresas tecnológicas dominantes, asegurando que la IA simbiótica beneficie a toda la sociedad de manera equitativa. Lo que pasa es que la escala es determinante para este desarrollo y, cuanto más grandes, más potencial hay: una suerte de *monopolio natural*.

Otro de los riesgos más significativos asociados con la IA simbiótica es el aumento de la automatización del empleo, que podría conducir a la pérdida de puestos de trabajo en sectores tradicionales y a la polarización del mercado laboral. Esto podría exacerbar la desigualdad económica y social, dejando atrás a aquellos que carecen de las habilidades necesarias. Es fundamental implementar políticas de reconversión laboral y protección social para garantizar que todos los trabajadores puedan beneficiarse de las oportunidades que ofrece la IA simbiótica.

Además, existe el riesgo de que la IA simbiótica amplifique las disparidades existentes en términos de acceso y uso de la tecnología. Las comunidades margi-

nadas y los países en desarrollo podrían quedarse rezagados si no tienen acceso a la infraestructura y la formación necesarias para aprovechar plenamente el potencial de la IA simbiótica. Para evitar un desarrollo desigual, es crucial invertir en infraestructura digital y programas de alfabetización tecnológica que promuevan la inclusión y la equidad en el acceso a la IA simbiótica. Además de abordar los riesgos, es fundamental trabajar hacia un desarrollo de la IA que sea ético y centrado en el ser humano. Esto significa garantizar la transparencia y la rendición de cuentas en el diseño y el uso de los sistemas de IA, así como salvaguardar la privacidad y la autonomía de los individuos. También implica evitar la discriminación y el sesgo algorítmico, asegurando que la IA simbiótica promueva la igualdad de oportunidades y el respeto por la diversidad.

Es conveniente insistir en que un desarrollo verdaderamente significativo y simbiótico depende del modo en que se alcanza la escalabilidad y concentración. Va a ser uno de los ejes fundamentales de los próximos años. Se ha podido comprobar en nuestro país, en estos días, ante la opa, primero "amigable", ahora hostil, de BBVA a Sabadell, por la preocupación por la excesiva concentración.

Sin embargo, se viene abogando desde hace tiempo por el aumento del tamaño de la empresa española, que parece uno de los lastres para una mayor productividad, algo que será inevitable si nuestras empresas tecnológicas quieren competir a escala europea o global. Todos los sectores donde la información y la IA juegan un papel central se van a mover en ese debate entre productividad y aumento del tamaño, o sea concentración.

No será un equilibrio fácil, pero hay que prepararse, ya que es lo que viene: más y más escala. Europa, tan rezagada en comparación con los grandes tecnológicos estadounidenses y chinas, ha lanzado su *Airbus de la IA* –que esta cabecera llegó a llamar *Aibus*–, un consorcio entre países europeos para desarrollar un gigante tecnológico capaz de competir globalmente, tal y como ocurrió en la década de los ochenta con el constructor de aviones. Se llama Gaia-X, de la que se va a hablar en los próximos tiempos, y con la que se debe ganar escala en este contexto de la IA. Que no quede solo en eso, y en unos años pase a ser un competidor global más.



**El equilibrio entre competitividad a nivel global y concentración empresarial no es fácil, pero hay que prepararse, pues es lo que viene**

# Avatel digiere su crecimiento

La quinta 'teleco' española aborda su primer ERE y reajusta el negocio tras integrar 155 operadores en poco más tres años

**Pilar Blázquez**

Un proceso de crecimiento de vértigo con 155 adquisiciones de empresas en apenas tres años. Un incremento exponencial de su inversión de 46 millones de euros en el 2019 a 650 millones entre el 2021 y el 2023. Estos son los indicadores financieros más llamativos de la historia de Avatel, un humilde operador de fibra que nació en la Marbella del 2011 al abrigo del boom inmobiliario y que ha protagonizado un proceso de crecimiento inorgánico sin precedentes. Tan intenso que ahora le cuesta digerirlo y paga un precio. Ha comunicado a su empleados, más de 2.200, que este lunes se abrirá el primer expediente de regulación de empleo (ERE) en su intenso recorrido empresarial.

Poca sorpresa para propios y ajenos. Aunque la compañía todavía no ha delimitado el perímetro de los trabajadores que se verán afectados, en el sector tecnológico lo valoran como algo "lógico" e incluso "necesario". El de personal no es el único ajuste que debe hacer la compañía tras abordar uno de los procesos más llamativos de crecimiento inorgánico del sector.

Avatel es una operadora surgida de la necesidad de sus fundadores, Ignacio Aguirre y Víctor Rodríguez, que como muchos profesionales se trasladaron a la Costa del Sol tras el boom del ladrillo y detectaron que la construcción de vivienda no había ido acompañada del despliegue de infraestructuras de telecomunicaciones adecuado a la nueva demanda. De manera que comenzaron a desplegar fibra para las comunidades de vecinos. Un proce-

so lento con el que no conseguían atender a la demanda, así que cambiaron el plan y pasaron a adquirir pequeñas operadoras de cable para migrarlas a fibra. El auge de demanda llegó en el 2021 cuando se convirtió en un operador móvil virtual completo. En el 2022, último año del que se conocen resultados completos, sus ingresos alcanzaron los 270 millones de euros, tras crecer un 41% respecto al año anterior, y su resultado operativo (ebitda) se situó en 170 millones de euros. En el primer semestre del 2023, los ingresos crecieron un 15,2% hasta 156

millones de euros y el ebitda se disparó un 36,4%, hasta 76,56 millones. Ahora, se disputan con Finetwork el quinto puesto del ranking nacional.

Este crecimiento se verá impulsado tras las últimas convocatorias públicas del Plan Único de Banda Ancha que el Gobierno diseñó para desplegar la fibra en todas las localidades españolas. Avatel fue uno de los principales adjudicatarios tras Telefónica. En total ha recibido 160 millones en ayudas para desplegar fibra en 500.000 hogares de 34 provincias. A esto se suman otros 132

**DATO**

**650**

**millones de inversión**

entre el 2021 y el 2023 supone un incremento exponencial comparado con los 46 millones de euros que invirtió en el 2019



Detalle de la entrada a la sede de la empresa en Alcobendas, Madrid

**Joaquín Maudos**

Universitat de Valencia-IVIE-Cunef

## Desafíos de los fondos NGEU



Los Next Generation suponen un shock muy importante para la economía española, no solo por su cuantía (92.000 millones de euros no reembolsables), sino también por el impacto que

deberían tener sobre la competitividad. Sin embargo, quedan muchos retos por delante para que ese deseado impacto se materialice. Un claro desafío es gastar y bien lo mucho que queda por ejecutar. Según un reciente informe publicado por la Fundación Cotec, hasta junio del 2023 el total ejecutado asciende a unos 14.500 millones de

euros, lo que supone solo el 16% del total asignado a España. Por tanto, la mayor parte del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia está pendiente de ejecución. Lo mismo ocurre en el caso de los fondos destinados a investigación, desarrollo, innovación y digitalización (I+D+i+d), finalidad para la que el plan prevé el 40% de los fondos. Hasta junio del 2023 se habían ejecutado poco más de 9.000 millones de euros, por lo que la mayor parte de los fondos está por gastar.

Otro desafío del plan es que el deseado crecimiento económico que persigue no entre en conflicto con la cohesión social y, en concreto, con la reducción de las diferencias regionales en bienestar. Según el mencionado informe de la Fundación Cotec, en el caso concreto de los fondos destinados a I+D+i+d, la concentración en la Comunidad de Madrid de los ya ejecutados es del

38,1%, lo que en términos per cápita supone multiplicar por 2,6 la media regional. Con semejante concentración, Madrid se consolida aún más como foco de economía digital y se aleja del resto de las regiones. En parte es normal que Madrid atraiga fondos para la innovación y la digitalización, porque allí están instaladas grandes empresas e instituciones, algunas como consecuencia de la concentración en la capital del sector público estatal. Pero hay que ser consciente de que semejante concentración de inversiones en Madrid no ayuda a la convergencia regional, sino todo lo contrario. De hecho, hay una clara correlación positiva entre el PIB per cápita de las regiones y los fondos también por habitante que se han ejecutado en I+D+i+d con financiación NGEU. Los economistas bien sabemos que la innovación y la digitalización son claros determinantes de la produc-

millones para las torres de 5G. La compañía confiaba en acceder a activos derivados de la fusión entre Orange y MásMóvil para apuntalar ese desahogado crecimiento, pero no pudo ser; le ganó la partida Digi.

Casualidad o no, la decisión de reajustar su plantilla y reordenar el negocio para una mejor integración de todos los activos adquiridos en los últimos años ha llegado justo tras conocerse esa decisión. La compañía ha reusado ofrecer ninguna explicación, pero en el sector lo tienen claro. "A Avatel le toca ponerse guapa", dicen. Su nombre es uno de los que más han sonado como *novia* de otros operadores que buscan crecer en el mercado rural. En la actualidad apenas un 33% del territorio rural tiene fibra, por lo que hay mucho por conquistar y, Avatel está muy bien posicionada. Se le ha situado como objetivo de Telefónica, Zegona e incluso de la saudí STC, tras su entrada en el país a través del capital de Telefónica.

Zegona ha negado su interés. Telefónica y STC "no hablan de operaciones corporativas". Pero lo cierto es que han sido muchas las operadoras y los fondos de inversión que han pasado por las oficinas centrales de Avatel en los últimos meses. Algunos, como Teras Capital e Intermediate Capital Group, ya compraron en enero su negocio de centros de datos. El objetivo de Avatel era centrarse en la consolidación de operadores rurales.

Este es ahora su atractivo. Frente a otras operadoras virtuales, además de ofrecer telefonía fija y móvil, tiene una plataforma propia de televisión, Clictv, con más de 90 canales nacionales entre los que se proporciona contenidos de DAZN, AXN o Fox. Pero sobre todo cuenta con canales locales, 73, herencia de las pequeñas televisiones locales que son una potente herramienta de fidelización de cliente.

Detalle de la entrada a la sede de la empresa en Alcobendas, Madrid

tividad, y esta última, fuente de crecimiento económico. Si no invertimos más en las regiones rezagadas, no ayudamos a la convergencia ni en productividad ni en PIB por habitante.

Confío en que aún estemos a tiempo para lograr una distribución más igualitaria de los fondos entre regiones, sobre todo en innovación y digitalización. Para ello, desde el Estado se deberían diseñar ayudas a la I+D+i+d que permitan aumentar su peso en regiones que hasta ahora están alejadas de la media regional. Y/o compensar con otras actuaciones aportando fondos complementarios en beneficio de estas regiones. De lo contrario, habremos perdido la oportunidad de utilizar los fondos NGEU para favorecer un crecimiento inclusivo que no deje atrás a ninguna región. |

del empleador», se queja Mingarro, que tendría que pagar unos 250 euros al mes por estos cuatro años para cotizar una beca por la que cobra «84.000 pesetas». Prácticamente 500 euros mensuales.

«No es una cosa que parezca demasiado razonable», alega el profesor, que recuerda que «el propio Ministerio en sus cálculos piensan que solo el 1% de los que estamos en esa situación va a acogerse a la propuesta que ellos han hecho». «Es como yo si yo pongo un examen y sólo se me presenta el 1% de los alumnos: algo he hecho mal en mis clases, porque algo falla». De todos modos, concede que «la intención es muy buena» y que hay otros casos «menos graves», como podrían ser los de trabajadores en prácticas y estudiantes.

Esta es, precisamente, otra de las

**«Aunque la intención es muy buena, no parece razonable»**

**«El trabajo de un estudiante de doctorado es de tiempo completo»**

claves: qué se entiende por una beca y qué supone en investigación. El becario en este sector está muy alejado de la imagen tradicional y tópica del estudiante que aporta poco más que café en taza. «Yo entonces tenía Seguridad Social gracias a mis padres, a todos los efectos no trabajaba y estaba con una beca de investigación del Ministerio», detalla Pablo Palacios, profesor titular en Ingeniería Aeronáutica de la Universidad Politécnica de Madrid.

Para optar al doctorado es necesaria una cualificación y, después, «estás trabajando a tiempo completo a todos los efectos». Se encuentra, como muchos compañeros, sorprendido por los requisitos de la orden ministerial, pero también «expectante» porque espera que se rectifique en las próximas semanas. «No sé hasta qué punto mucha gente es consciente de que el trabajo de un estudiante de doctorado es un trabajo a tiempo completo», incide. «No quiero ofender a nadie, pero no es estar repartiendo café: estás publicando, estás yendo a congresos, estás haciendo conferencias, escribiendo continuamente, te formas para docente futuro en la universidad... Se hacen muchas cosas y hay que estar preparado».

Palacios, en cualquier caso, se encuentra en una situación parecida a la de su colega. Primero, beca para hacer el doctorado, de formación de personal investigador, entre 2001 y 2004 —percibía «unos 950 o 960 euros brutos»; después, posdoctorado entre 2005 y 2007, igualmente sin cotizar. En total unos cinco años sin cotización. Ahora, no se plantea recuperar las aportaciones de ese lustro, pues le costaría «unos 15.000 o 16.000 euros, probablemente», calcula.

**FRANCISCO PÉREZ**

**DIRECTOR DEL IVIE. Experto en financiación autonómica, pide reformar el cupo vasco para introducir la solidaridad interterritorial y no condonar deuda a las regiones que gasten por encima de la media**

## «Si Cataluña aspira al régimen foral, habrá un problema de solidaridad»

**NOA DE LA TORRE VALENCIA**

El director del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE), Francisco Pérez, es uno de los mayores expertos en financiación autonómica. El catedrático de Análisis Económico y profesor emérito de la Universitat de València urge a reformar un sistema que este año cumple una década caducado y advierte del riesgo que plantea para la solidaridad que Cataluña quiera dejar el régimen de financiación común.

**Pregunta. ¿Es optimista respecto a la posibilidad de reformar el sistema de financiación autonómica?**

**Respuesta.** Soy un convencido de la necesidad de reformarlo, pero es verdad que después de 10 años de aplazamientos no se puede ser optimista, ya que se ha retrasado en demasiadas circunstancias distintas. Y ahora tampoco nada apunta a que eso se vaya a abordar.

**P. ¿El bloqueo es por falta de voluntad por parte del Gobierno? ¿O de insuficiencia de recursos económicos para ampliar la tarta a repartir?**

**R.** En los últimos años los incrementos de recursos están siendo muy importantes. En 2023, fue de 19.000 millones, y en 2024 hay una estimación de la AIREF de una cifra semejante. Se ha vuelto a unos niveles de financiación por habitante ajustado semejantes a los que se pactaron al principio, pues durante la gran recesión cayeron sustancialmente. Y, en segundo lugar, estos incrementos deberían permitir combinar dos cosas que son difíciles de combinar.

**P. ¿Corregir desigualdades entre autonomías sin que nadie pierda?**

**R.** Evidentemente. Esos incrementos de recursos tendrían que repartirse de manera que una parte sirva para corregir las desigualdades existentes. Por eso, mientras se aborda la reforma del modelo, debe ponerse en marcha una nivelación que acerque a la media a las comunidades infrafinanciadas (Murcia, Comunidad Valenciana, Castilla-La Mancha y Andalucía). Los incrementos de recursos en estos últimos años dejan margen de maniobra para abordar financieramente los problemas del sistema.

**P. ¿Qué le parece entonces que el Ministerio de Hacienda siga guardando en el cajón aquel borrador de reforma que presentó a finales de 2021?**

**R.** No se puede negar que la reforma es compleja, porque hay muchos intereses discrepantes, pero creo que hay un elemento muy importante que es el clima político. No facilita que se llegue a acuerdos entre los dos grandes partidos, cuyo concurso a mí me parece muy importante para que este problema pueda ser abordado des-



DAVID GONZÁLEZ / ARABA PRESS

de una perspectiva de país. Y esta es una razón de fondo.

**P. ¿Qué propone para poner de acuerdo a PSOE y PP y a las comunidades?**

**R.** En primer lugar, el sistema tiene que proporcionar recursos suficientes para atender a las competencias

**«Las diferencias de recursos entre las CCAA son muy grandes»**

**«Nada apunta a que se aborde la reforma de la financiación»**

que las comunidades tienen asumidas: Sanidad, Educación, servicios sociales... En 2009 se llegó a un acuerdo sobre la suficiencia global de fondos, pero por el camino hemos estado por debajo. Por tanto, tiene que haber un acuerdo político sobre cuánto queremos gastar en estos servicios públicos en manos de las comunidades. La segunda cuestión es cómo este sistema de financiación pue-

de hacer compatible el margen de decisión de las comunidades —para gastar de acuerdo al criterio de sus gobiernos— con un compromiso constitucional que dice que la autonomía no tendría que suponer diferencias importantes en los niveles de acceso a los servicios por razones de domicilio o de territorio.

**P.** Aquí aparecen las diferencias.

**R.** Las diferencias de recursos con los que cuentan las comunidades son demasiado grandes para pensar que esa condición de nivelación en el acceso a los servicios se puede cumplir. Además, esos problemas de desigualdad son mucho más importantes si se tiene en cuenta que las forales tienen mayores recursos que las de régimen común. Y esto hay que decirlo porque la nivelación de los recursos para prestar un nivel similar de servicios entre comunidades obliga a que haya unos compromisos de solidaridad, que se instrumentan a través del Fondo de Garantía de Servicios Públicos. Todas las comunidades aportan un 75% de los recursos generados en su territorio y, después, reciben según sus necesidades. Sin embargo, no hay un mecanismo equivalente que haga que las forales aporten.

**P. ¿Habrá que aprovechar para cambiar el cupo vasco y navarro?**

**R.** Claro. Una cosa es respetar el régimen foral y otra cosa es calcular el cupo de manera adecuada para cumplir con el objetivo de solidaridad. El cupo podría recoger la contribución a la solidaridad de manera similar a la que se da en el régimen común. Es importante subrayarlo cuando se habla de la reforma del régimen común, porque algunas propuestas que hacen desde Cataluña aspiran a una situación como la de las forales. Que Cataluña aspire a un régimen foral plantea un problema grave de solidaridad interterritorial.

**P. ¿Cataluña está infrafinanciada?**

**R.** Está en la media de financiación, pero ve cosas que no le gustan. Ve que hay comunidades con menor capacidad fiscal, por sus menores bases tributarias, que tienen más recursos, comunidades más pobres, pero que pasan

por delante de ella. Es el problema de la ordinalidad. No se podría discutir que hubiera ordinalidad si todos tuviéramos la misma financiación, porque nadie estaría por delante de otro.

**P. ¿Es legítima la condonación de la deuda autonómica que se plantea?**

**R.** Hay una mochila de deuda derivada de la infrafinanciación. A veces se dice que compensar esta deuda significaría incurrir en un riesgo moral. Esto no se puede afirmar cuando una comunidad tiene deuda pese a gastar menos que la media. A la que gaste por encima de la media no hay que compensarla.

**P.** El IVIE ha estudiado la precariedad de los jóvenes. ¿Diría que la desigualdad en España se explica por el fracaso de su política educativa?

**R.** El sistema educativo tiene una responsabilidad en la medida en que no consigue que todos progresen. Pero en la medida en que consigue que una parte importante alcance los niveles postobligatorios y tenga una inserción laboral más favorable, es el gran ascensor social. No hay que pensar que la precariedad laboral es inevitable. No es un problema de rebajar la media de alumnos por profesor, sino de concentrar los recursos para ayudar a los que tienen mayor riesgo de quedarse descolgados.