

# Dossier de prensa

21/06/2024 – 27/06/2024

# NOTICIAS

---

[Jueves, 20 de junio de 2024](#)

**Santiago Carbó**

Atasco en la oferta de vivienda: causas, consecuencias y soluciones (video). *Funcas* ([enlace](#)).

[Sábado, 22 de junio de 2024](#)

**Francisco Pérez**

Entrevista en *No es un día cualquiera* de RNE sobre una temática variada ([enlace](#)).

**Rafael Doménech**

Envejecimiento y convergencia. *El Mundo, Actualidad Económica* ([enlace](#) bajo suscripción y PDF).

[Domingo, 23 de junio de 2024](#)

**Santiago Carbó**

El proteccionismo que viene. *La Vanguardia*, suplemento *Dinero, Economía en tus manos* ([enlace](#) y PDF).

[Lunes, 24 de junio de 2024](#)

**Carlos Albert**

¿Puede la banca online poner fin a la exclusión financiera? Artículo en *El Confidencial* ([enlace](#)).

**Santiago Carbó**

Entrevista en “La hora de la 1” donde habla sobre la reducción de la jornada laboral ([enlace](#) bajo suscripción gratuita, a partir de 2:15:56).

[Martes, 25 de junio de 2024](#)

**Joaquín Maudos**

Participación en los informativos de *TVE C.Valenciana* sobre los institutos tecnológicos ([enlace](#)).

[Jueves, 27 de julio de 2024](#)

**Santiago Carbó**

¿Qué esperar del Foro de Sintra de Bancos Centrales? *Cinco Días, Opinión* ([enlace](#) bajo suscripción y **PDF**).

## Pensiones

# Envejecimiento y convergencia

Actualidad Económica, El Mundo (España)

**Rafael Doménech**

España lleva creciendo por encima de la media de los países de la UE desde hace dos años, tras el inicio de la guerra en Ucrania y el consiguiente shock energético sufrido por la economía europea. La actividad turística no sólo ha recuperado los niveles anteriores de la pandemia, sino que ha visto cómo aumentaba con intensidad el gasto medio por turista. El fuerte crecimiento de estas exportaciones se ha visto acompañado por el de los servicios no turísticos, gracias a las ganancias de competitividad con respecto a otros países. Además se ha producido un fuerte incremento del consumo público. Por su parte, la industria española se ha comportado mejor que la de las principales economías europeas, en parte por los menores precios de la electricidad, debido a una cuota más elevada de las energías renovables.

El mayor crecimiento del PIB ha ido en paralelo al del empleo y a un significativo incremento de los flujos migratorios hacia nuestro país. De acuerdo con la Estadística Continua de Población del INE, entre el 1 de enero de 2022 y el 1 de abril de este año, la población residente en España ha aumentado en 1,2 millones de personas, en su mayor parte nacidas en el extranjero. Muchas de ellas vienen a nuestro país atraídas por el crecimiento diferencial de su economía y la demanda de empleo de su tejido productivo. Aunque con diferencias en su intensidad, la situación del mercado de trabajo empieza a parecerse a la de la década anterior a la Gran Recesión. El aumento de la tasa de vacantes y la gradual disminución de la tasa de desempleo sitúa a la economía española a medio camino entre una situación cíclica neutral y el máximo tensionamiento de las últimas décadas, experimentado por el mercado de trabajo en 2007. Como entonces, la inmigración impide que no crezca más el número de vacantes sin cubrir.

Como ya he señalado en otras ocasiones, este patrón de crecimiento de la economía española es más extensivo (mediante aumento del empleo y de la población) que intensivo (crecimiento de la productividad y de la renta per cápita), con una inversión todavía inferior a sus registros prepandemia. De hecho, el PIB por ocupado se encontraba en el primer trimestre de 2024 1,6 puntos por debajo de su nivel de finales de 2019, porque el crecimiento de la productividad por hora no compensa la disminución de las horas trabajadas por ocupado.

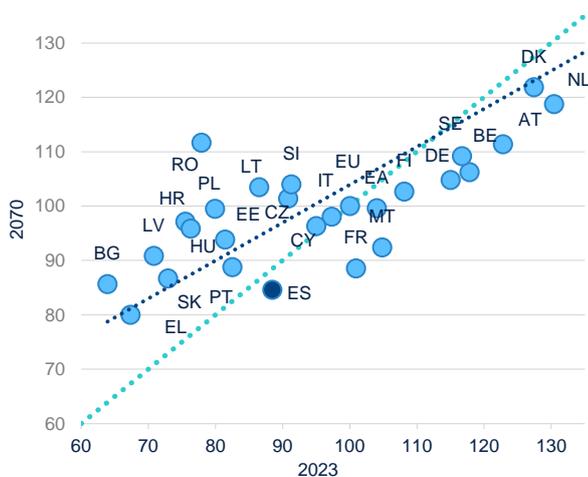
A pesar del mayor crecimiento del PIB, la productividad de la economía española se aleja así de la del resto de la UE, lo que dificulta la convergencia en renta per cápita de nuestra economía. El desempeño relativo de esta variable ha venido deteriorándose en las dos últimas décadas. Mientras que en 2005 la renta per cápita de España se encontraba un 5,3% por encima del promedio de la UE, en 2023 se situó 11,5 puntos por debajo sin que se atisbe, por el momento, un cambio significativo en esta tendencia.

En el [Informe de Envejecimiento de 2024](#), que la Comisión Europea ha publicado recientemente, se proyecta un escenario inercial hasta 2070, sin cambios de política económica, basado en las tendencias observadas en las últimas décadas. Los resultados son muy ilustrativos de las implicaciones que podría tener no corregir el rumbo de la economía española mediante políticas estructurales mucho más ambiciosas y acertadas. Las proyecciones para el conjunto de la UE muestran la existencia de convergencia de las sociedades con menor renta per cápita hacia las más ricas. Con todo se trata de un proceso lento, que en el transcurso de casi cinco décadas reduciría las diferencias existentes en un 63% y de manera heterogénea entre países.

Para España, el crecimiento proyectado del PIB por ocupado es del 1,3%, un 30% superior al observado desde 1980 y casi tres veces el experimentado desde 2000. Pese a esta mejora de la productividad y a la reducción esperada de la tasa de desempleo hacia el 6,2% en 2052, el crecimiento promedio proyectado de la renta per cápita es del 1,2%,

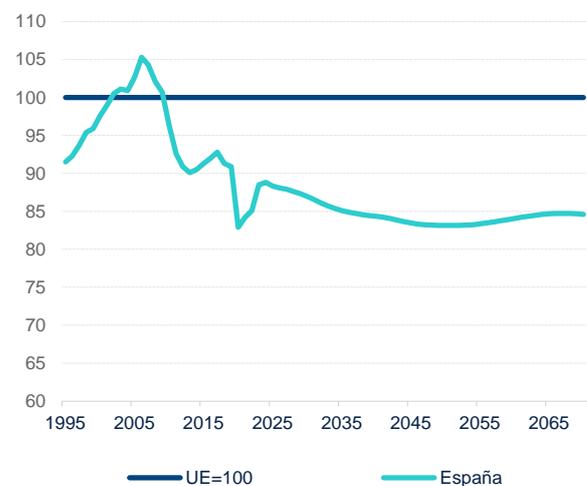
una décima por debajo de la UE. De cumplirse esta proyección, España sería de los pocos países de la UE que divergen respecto al promedio europeo. Su renta per cápita se situaría 15 puntos por debajo de la media de la UE desde 2035 en adelante, superando sólo a Grecia. Gracias a la convergencia experimentada desde su incorporación a la UE, las proyecciones para los países de la ampliación de hace dos décadas mantienen esta inercia durante el periodo de proyección. Algunos de ellos ya han sobrepasado los niveles de renta per cápita de España, como es el caso de Chequia, Chipre o Eslovenia, y otros lo harán en los próximos años.

Gráfico 1. **PIB PER CAPITA, 2023 VS 2070**  
(UE=100)



Fuente: BBVA Research a partir de AMECO y Ageing Report 2024.

Gráfico 2. **PIB PER CAPITA, 1995-2070**  
(UE=100)



Fuente: BBVA Research a partir de AMECO y Ageing Report 2024.

La historia no es destino y estas proyecciones de la Comisión, basadas en las tendencias de las décadas más recientes, no son inexorables. Por el contrario, son escenarios ilustrativos de las implicaciones que tendría mantener la inercia que nos ha traído hasta el presente y de los cambios necesarios para mejorar el desempeño relativo de nuestra economía en el futuro. Por ejemplo, para converger al promedio de la renta per cápita de la UE en las próximas dos décadas deberíamos aumentar el crecimiento de la productividad por ocupado hasta el 2%, un punto porcentual adicional al previsto en el escenario base de la Comisión Europea (1%) durante ese periodo.

Este objetivo es muy exigente. Por un lado, implica romper con el patrón observado en la economía española, según el cual los aumentos de la productividad de esa magnitud han ocurrido en periodos de destrucción de empleo. Ahora necesitamos incrementar simultáneamente la tasa de empleo y el crecimiento de la productividad de manera sostenida durante varias décadas. Por otro, este proceso debe hacerse al mismo tiempo que se produce un intenso cambio demográfico. España necesitará sustituir la numerosa generación del *baby boom* que se jubila por población inmigrante. A pesar de ello, se producirá un proceso de envejecimiento de la población española, que puede afectar negativamente a la innovación y lastrar el crecimiento de la productividad, como apunta la [evidencia internacional](#), salvo que lo [amortigue](#) la robotización, la digitalización y la mejora de las capacidades de las personas mayores. Se estima que en las próximas décadas prácticamente se duplicará el porcentaje de la población española mayor de 65 años respecto a la comprendida entre 20 y 64 años. Para contrarrestar el impacto de estos vientos de cara y acelerar la productividad, será necesario incentivar la inversión privada. La [evidencia internacional](#) también indica que un aumento permanente de 5 puntos en la inversión privada impulsaría la tasa de crecimiento de la productividad en 1,5 puntos adicionales.

En definitiva, el reto de la convergencia a los niveles de renta per cápita promedio de la UE implica que España tendrá que aprovechar mucho mejor que el resto de países europeos las oportunidades que ofrece la doble transición digital y energética. Para ello resulta crucial mejorar la calidad de sus instituciones públicas y de sus políticas, de manera que promuevan con más intensidad la inversión en capital productivo, tecnológico y humano, y la productividad, en un contexto de envejecimiento de su población, que requiere de importantes flujos migratorios y de su integración económica y social.

## AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).  
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25  
[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)

## ECONOMÍA VERDE

### ENERGÍA

# 1.000

MW de electricidad podría aportar la eólica marina flotante, equivalentes al consumo de la provincia de Girona

# La eólica sopla para volver a ser pionera

kioskoymas#franrod@ugr.es

## Los aerogeneradores marinos flotantes son la gran apuesta 40 años después del primer molino de viento del Estado

**Loirena Farràs Pérez**

"Hace 40 años, en 1984, la empresa catalana Ecotècnia fue pionera con la conexión a la red eléctrica del primer aerogenerador del Estado, en Vilopriu (Baix Empordà); ahora Catalunya tiene la oportunidad de volver a ser pionera en el ámbito de la eólica marina flotante", declara una entusiasta Beatriz Pérez-Portavella Ramos. Esta ingeniera del Institut de Recerca en Energia de Catalunya (IREC) es la responsable del proyecto Plemcat, una iniciativa de la Generalitat para testear tres prototipos de aerogeneradores marinos que, en lugar de fijarse en el suelo marino, flotan en el agua. El emplazamiento escogido es el golfo de Roses, en el norte de la Costa Brava, por ser la zona con mejor recurso eólico de Catalunya.

"En Dinamarca, Alemania o los Países Bajos ya hay muchos ejemplos de aerogeneradores fijados en el suelo marino, pero la eólica marina flotante se encuentra aún en un estadio incipiente y con el Plemcat tenemos la oportunidad de investigar para ser líderes en esta tecnología, que es la única viable en las aguas catalanas debido a la gran profundidad del suelo marino", explica José Luis Domínguez García, responsable del grupo de investigación de electrónica de potencia y eólica marina de IREC y uno de los ponentes invitados a la Fiesta del Viento, organizada la semana pasada por la Associació Eòlica de Catalunya (EolicCat).

Las oportunidades de la industria eólica en Catalunya fueron el tema estrella de la jornada anual de EolicCat. "Esperamos que iniciativas como el Plemcat ayuden a atraer proyectos, inversión y talento", afirma Víctor Cusi, presidente de esta patronal que aglutina las empresas del sector eólico. De forma independiente a Plemcat, que tiene una finalidad puramente de investigación, unos seis proyectos de parques eólicos marinos privados compiten para instalarse en la Costa Brava, de los que, en el mejor de los casos, tirarán adelante un par.

La eólica marina flotante podría aportar unos 1.000 MW de potencia instalada, la electricidad que consume toda la provincia de Girona y un 8,4% de la demanda de Catalunya, según los Planes de Ordenación del Espacio Marítimo (POEM). Mucho mayor es el potencial de generación de la eólica

terrestre, que no consigue despegar a pesar de haber sido Catalunya pionera en el Estado. Desde que se puso en marcha el aerogenerador de Vilopriu, solo se han instalado unos 1.400 MW de potencia eólica terrestre. De estos, poco más de 100 MW en los últimos ocho años, a pesar de que el Proenact 2050 del Institut Català d'Energia (Icaen) preveía, en el 2022, un ritmo de im-

**DATO**

Del total de la electricidad generada en Catalunya, únicamente es de origen renovable un **15,7%**



En ocho años apenas se han instalado poco más de 100 MW

El gran reto es agilizar y facilitar la tramitación de nuevos proyectos, según el sector

plantación de 440 MW para alcanzar una generación eléctrica un 50% renovable en el año 2030 y del 100% en el 2050. En el 2023, únicamente el 15,7% de la energía eléctrica generada en Catalunya fue de origen renovable, y la eólica fue la principal fuente de generación renovable, al representar el 8% del total.

"Hay muchas restricciones, tanto urbanísticas como de medio ambiente, muchas más que en otros sectores económicos, y se trata de tramitaciones muy lentas y complejas", se lamenta Cusi. Se estima que en la actualidad hay cerca de 1.000 MW eólicos en tramitación, tanto por parte de la Generalitat como del Ministerio para la Transición Ecológica (los proyectos de mayor envergadura son tramitados por el Gobierno central). Es decir, el reto para volver a ser pioneros y evitar que la historia se repita (Ecotècnia fue adquirida primero por Mondragón y, en el 2007, por la compañía francesa Alstom) pasa por agilizar y facilitar la tramitación de nuevos proyectos, según se concluyó en la jornada de EolicCat.

## Economía en tus manos

**Santiago Carbó**

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

## El proteccionismo que viene



Los resultados de las elecciones europeas han convulsionado el patio político y económico.

Principalmente en Francia, donde el presidente Macron ha adelantado las elecciones legislativas, lo que ha despertado gran incertidumbre en el país gal y en todo la UE. Se ha reflejado en las primas de riesgo de la deuda soberana del Viejo Continente y, en especial, en Francia. El mercado está nervioso por el sentido de esas próximas votaciones, pero también por las políticas –sobre todo económicas– que puedan salir de ese próximo gobierno. Tensión en los mercados con propuestas como bajar impuestos de los partidos con mayor probabilidad de ganar según las encuestas. Un cierto *déjà vu* a las propuestas que se llevaron por delante a Liz Truss en el Reino Unido hace ahora 20 meses.

**Panorama**  
**Macron ha generado incertidumbre en la UE con sus elecciones anticipadas como pasó en el Reino Unido con Liz Truss**

Este terremoto político ha coincidido con el debate público sobre las medidas económicas que pueden promoverse desde la nueva comisión y parlamentos europeos para los próximos cinco años. La transición a una economía sostenible, con la UE como el alumno más aplicado a

escala global puede sufrir un redimensionamiento y ralentización. Más con el descontento de sectores como el agrario y el industrial, con costes al alza y pérdida de competitividad. En paralelo, la situación de determinadas industrias europeas preocupa mucho. En particular, las noticias sobre el sector automovilístico europeo. En España, importantes toques de atención –con implicaciones negativas cuantitativamente notables– con Ford en su factoría de Almassafes (que pretende despedir a un tercio de su fuerza de trabajo) o con la dimisión de Wayne Griffiths, presidente de la patronal del automóvil, Anfac. Algo no marcha bien en este sector en la UE, donde parece que se llega tarde a la transición al coche eléctrico. Tanto EE.UU. como China llevan la delantera. Los vehículos eléctricos del gigante asiático –al que se acusa de competencia desleal al subvencionar esos coches– están en el punto de mira. EE.UU. ya les subió los aranceles hasta el 100%. Ahora la Comisión Europea lo hará en julio hasta el 38%. Ya ha causado una reacción del Gobierno chino, que podría subir los aranceles al porcino europeo que afectaría a las exportaciones españolas.

Viene una ola de proteccionismo que el mismo Draghi defendió al recibir el premio Carlos V hace unos días. Según el expresidente del BCE, se debe apostar por la política industrial para reducir la dependencia de países que ya no son fiables, y específicamente ante la amenaza china de inundar el mundo con productos imprescindible en la transición climática a muy bajo coste. La pandemia mostró las ventajas de reducir la dependencia exterior y la inseguridad jurídica. Pero hay que reconocer que el proteccionismo se sabe como comienza pero no como acaba. Los consumidores son los más perjudicados al aumentar los precios con los aranceles. Las repesalias retroalimentan más efectos negativos sobre otros sectores. Es inevitable un creciente proteccionismo, pero es necesaria cautela con las medidas para evitar males mayores. |

# Opinión

## ¿Qué esperar del foro de Sintra de bancos centrales?

kioskoymas#franrod@ugr.es

**Por Santiago Carbó Valverde.** La Fed y el BCE afrontan diferentes coyunturas, que se reflejarán en los mensajes de Powell y Lagarde

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



La presidenta del BCE, Christine Lagarde, y el presidente de la Fed, Jerome Powell, en el Foro de Sintra de 2022. EFE

La bella ciudad lusa de Sintra acoge un año más, los próximos 1, 2 y 3 de julio de 2024, el Foro de Bancos Centrales, que organiza el BCE. Es una cita obligada para banqueros y analistas, al igual que lo es la de Jackson Hole (Wyoming) de finales de agosto, de la Reserva Federal estadounidense. El contenido de estas jornadas dice mucho de los asuntos que ocupan y preocupan a los banqueros centrales. El foro de Sintra lleva como leitmotiv *La política monetaria en una era de transformación*, un guiño implícito al cambio de coyuntura de tipos de interés, pero también al impacto de la tecnología y la inteligencia artificial (IA), entre otros factores de conversión de la economía y la sociedad.

Los bancos centrales llevan desde 2007-2008 en un proceso continuo de cambio y ampliación de sus funciones y competencias. Primero, inyectando una liquidez enorme en los mercados para aplacar los desastres causados por la crisis financiera global y de la deuda soberana europea. Después, para evitar la deflación, una amenaza que fue real muchos años, se apostó por la contra natura de los tipos de interés negativos. Posteriormente, cuando todo el mundo esperaba la normalización de tipos y de las numerosas facilidades extraordinarias



**Habrán también divergencias en el enfoque de la transición energética y no se hablará de las monedas digitales**

de financiación, los bancos centrales tuvieron que seguir actuando expansivamente por la pandemia. Y los últimos años, tras la pandemia y con la guerra de Ucrania, surge una inflación elevada y resistente, que obligó a subir los tipos de una manera inesperada y casi radical a niveles bien por encima de los catalogados como "neutrales".

Solamente ahora parece que se puede iniciar un ciclo que relaje el precio oficial del dinero. No obstante, el entorno es comprometido para los banqueros centrales. No todos llegan a Sintra con las mismas sensaciones. Hay dos sesiones en las jornadas que se dedican a los fundamentales de los tipos de interés y a la evolución del ciclo monetario, y ahí se evidencian divergencias notables.

Estados Unidos está creciendo por encima de lo esperado y con una inflación que se resiste a llegar al objetivo. Por si fuera poco, unos mercados americanos en pleno *hype*, en particular con las tecnológicas, que no paran de aumentar su valor de mercado con los riesgos de corrección brusca que implica. La exuberancia casi irracional con el valor de la empresa Nvidia es el caso más extremo. Por todos esos factores, y para evitar reanimar la inflación en una economía sobrecalentada, la Fed de Estados Unidos tiene una hoja de ruta muy compleja para los próximos meses, tras ir demorando la bajada de tipos desde el año pasado,

y con un fin de año de gran relevancia política, con las elecciones presidenciales, que pueden traer de vuelta a Donald Trump a la Casa Blanca, algo que tener en cuenta también.

A este lado del Atlántico, el anfitrión en Sintra, el BCE, tiene sus propias tribulaciones. Una economía mucho más taciturna que la americana, con numerosos enigmas tanto a escala coyuntural –inflación, coste de la energía, crecimiento de los salarios– como estructural, con desafíos pendientes para mejorar la competitividad. Por eso, una sesión de las jornadas se dedica a la productividad europea a corto y largo plazo, donde queda mucho por hacer.

Hay incertidumbre sobre si el impacto de la IA nos acercará (o nos alejará) de Estados Unidos y China. También por los resultados de las elecciones europeas y las elecciones anticipadas de Francia, que han vuelto a recordarnos la pesadilla de las primas de riesgo, donde preocupa sobre todo el país gallo. La autoridad monetaria de Fráncfort continúa evitando que las rentabilidades de la deuda soberana europea vuelvan a convertirse en el quebradero de cabeza que fueron en 2012. Eso sí, el BCE ya ha comenzado las reducciones de tipos, algo que puede impactar en una depreciación con respecto al dólar.

Esa diferente coyuntura a la que se enfrentan los dos principales bancos centrales se reflejará en los mensajes que Christine Lagarde y Jerome Powell transmitan sobre que harán con los tipos de interés. Coincidirán en que sus decisiones las toman *reunión a reunión* y a partir de la información disponible en cada momento. Difícil que coincidan en mucho más.

Los otros temas que trata el foro reflejarán visiones distintas también. Se va a hablar de la biodiversidad, algo que parece preocupar mucho más en nuestro continente que en otras zonas del mundo. El intenso papel del BCE y la regulación financiera en potenciar la transición energética podría cambiar con la nueva legislatura europea, a la luz de las declaraciones de algunos de los partidos que lograron una mayor representación. El BCE seguirá supervisando la huella de carbono –entre otros indicadores– de los créditos e inversiones bancarias, pero quizás los objetivos del propio proceso de transición energética pasen a ser menos perentorios.

Se hablará también del sistema financiero internacional, único lugar donde se podría hablar de la economía y finanzas de los países en desarrollo, siempre un gran olvidado en estos foros. Por último, llama la atención (o, mirándolo con algo de ironía, quizás no) que no se vaya a tratar la cuestión de las monedas digitales, como el euro o dólar digital. El impulso político es bastante mayor en el caso del primero que en el segundo, pero quizás la mucha incertidumbre sobre las divisas digitales justifique no incluir un tema hasta que se considere que está más maduro.